



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

25 JUN. 1998

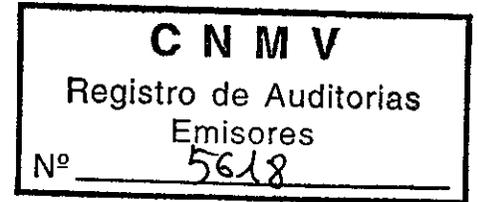
REGISTRO DE ENTRADA
1998 31160

Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.

Informe de auditoría y
cuentas anuales al
31 de diciembre de 1997

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5618

Price Waterhouse



Informe de auditoría de cuentas anuales

A los accionistas de Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 31 de enero de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996 en el que expresábamos una opinión favorable.

Tal como se indica en la Nota 5 de la Memoria, Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. es la sociedad dominante del grupo de sociedades en el que participa. En este sentido, las cuentas individuales adjuntas se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente y reflejan las inversiones en las sociedades del grupo según los criterios de valoración y reconocimiento de resultados descritos en la Nota 5.d). Con fecha 19 de febrero de 1998 hemos emitido nuestro informe de auditoría favorable sobre las cuentas consolidadas de la entidad al 31 de diciembre de 1997, que muestran un resultado consolidado del ejercicio de 3.610,5 millones de pesetas y Fondos propios consolidados de 15.954,7 millones de pesetas.

En nuestra opinión las cuentas anuales del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A. al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contiene la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Price Waterhouse Auditores, S.A.

R. Oscar Yebra Cemborain
Socio-Auditor de Cuentas

19 de febrero de 1998

**PROSEGUR COMPAÑIA
DE SEGURIDAD, S.A.**

**CUENTAS ANUALES AL
31 DE DICIEMBRE DE 1997**

MS

BALANCE NORMAL

B1

NIF: A28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

UNIDAD
Pesetas
Miles
Millones X

ACTIVO	1997	1996
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		
B) INMOVILIZADO	18,962	16,715
I. Gastos de establecimiento	4	7
II. Inmovilizaciones inmateriales	1,296	674
1. Gastos de investigación y desarrollo		
2. Concesiones, patentes, licencias y similares		
3. Fondo de comercio	849	688
4. Derechos de traspaso	152	140
5. Aplicaciones informáticas	664	25
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero		
7. Anticipos		
8. Provisiones		
9. Amortizaciones	(369)	(179)
III. Inmovilizaciones materiales	6,584	2,360
1. Terrenos y construcciones	2,647	1,301
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	1,711	279
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4,227	1,914
4. Anticipos e inmovilizaciones en curso	305	116
5. Otro inmovilizado	4,415	1,153
6. Provisiones		
7. Amortizaciones	(6,721)	(2,403)
IV. Inmovilizaciones financieras	11,078	13,674
1. Participaciones en empresas del grupo	11,826	14,249
2. Créditos a empresas del grupo	10	10
3. Participaciones en empresas asociadas	507	507
4. Créditos a empresas asociadas		
5. Cartera de valores a largo plazo	1,346	1,248
6. Otros créditos	13	
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	21	13
8. Provisiones	(2,645)	(2,353)
9. Administraciones Públicas a largo plazo		
V. Acciones propias		
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo		

BALANCE NORMAL

NIF: A28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

ACTIVO	1997	1996
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	22	37
D) ACTIVO CIRCULANTE	8,491	3,599
I. Accionistas por desembolsos exigidos		
II. Existencias	117	127
1. Comerciales		
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	116	126
3. Productos en curso y semiterminados	1	1
4. Productos terminados		
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados		
6. Anticipos		
7. Provisiones		
III. Deudores	5,930	2,885
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	4,483	2,705
2. Empresas del grupo deudores	1,218	127
3. Empresas asociadas deudores		
4. Deudores varios	94	128
5. Personal		0
6. Administraciones Públicas	293	61
7. Provisiones	(158)	(136)
IV. Inversiones financieras temporales	1,837	199
1. Participaciones en empresas del grupo		150
2. Créditos a empresas del grupo	1,832	42
3. Participaciones en empresas asociadas		
4. Créditos a empresas asociadas		
5. Cartera de valores a corto plazo	1	
6. Otros créditos		
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	4	7
8. Provisiones		
V. Acciones propias a corto plazo		
VI. Tesorería	532	97
VII Ajustes por periodificación	75	291
TOTAL GENERAL (A+B+C+D)	27,475	20,351

0

0

BALANCE NORMAL

NIF: A28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

PASIVO		1997	1996
A) FONDOS PROPIOS		10,490	8,306
I. Capital suscrito		6,000	6,000
II. Prima de emisión		61	61
III. Reserva de revalorización			
IV. Reservas		3,604	894
1. Reserva legal		1,087	876
2. Reserva para acciones propias			
3. Reserva para acciones de la sociedad dominante			
4. Reservas estatutarias			
5. Otras reservas		2,517	18
V. Resultados de ejercicios anteriores		0	0
1. Remanente			
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores			
3. Aportaciones de socios para compensación de perdidas			
VI. Perdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)		1,825	2,107
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(1,000)	(756)
VIII. Acciones propias para reducción de capital			
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		4	66
1. Subvenciones de capital			
2. Diferencias positivas de cambio		4	66
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios			
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios			
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		366	365
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares			
2. Provisiones para impuestos			
3. Otras provisiones		366	365
4. Fondos de reversión			
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO		3,605	2,271
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables		0	0
1. Obligaciones no convertibles			
2. Obligaciones convertibles			
3. Otras deudas representadas en valores negociables			

216

BALANCE NORMAL

NIF: A28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

PASIVO		1997	1996
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (continuación)			
II. Deudas con entidades de crédito			
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito		2,856	2,030
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo		2,856	2,030
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas			
1. Deudas con empresas del grupo		0	0
2. Deudas con empresas asociadas			
IV. Otros acreedores			
1. Deudas representadas por efectos a pagar		721	181
2. Otras deudas		721	181
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo			
4. Administraciones Públicas a largo plazo			
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos			
1. De empresas del grupo		28	60
2. De empresas asociadas			
3. De otras empresas		28	60
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo			
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO			
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables			
1. Obligaciones no convertibles		0	0
2. Obligaciones convertibles			
3. Otras deudas representadas por valores negociables			
4. Intereses de obligaciones y otros valores			
II. Deudas con entidades de crédito			
1. Préstamos y otras deudas		3,589	1,273
2. Deudas por intereses		3,502	1,273
3. Acreedores por arrendamientos financieros a corto plazo		87	
III: Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo			
1. Deudas con empresas del grupo		4,191	5,079
2. Deudas con empresas asociadas		4,191	5,079

NIF: A28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

PASIVO		1997	1996
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (continuación)			
IV. Acreedores comerciales		496	27
1.	Anticipos recibidos por pedidos		
2.	Deudas por compras o prestación de servicios	480	27
3.	Deudas representadas por efectos a pagar	16	
V. Otras deudas no comerciales		4,340	2,739
1.	Administraciones públicas	1,220	653
2.	Deudas representadas por efectos a pagar		
3.	Otras deudas	1,733	1,187
4.	Remuneraciones pendientes de pago	1,387	899
5.	Fianzas y depositos recibidos a corto plazo		0
VI. Provisiones para operaciones de tráfico			
VII. Ajustes por periodificación		394	225
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO			
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F)		27,475	20,351

0

0

J/19

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1

NIF: A28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

UNIDAD
Pesetas
Miles
Millones X

DEBE

	1997	1996
A) GASTOS (A.1 a A.16)	17,495	13,578
A.1 Reducción de existencias y productos terminados y en curso de fabricación		
A.2 Aprovisionamientos	320	218
a) Consumo de mercaderías		
b) Consumo de mercaderías y otras materias consumibles	320	218
c) Gastos externos		
A.3 Gastos de personal	11,273	8,171
a) Sueldos, salarios y asimilados	9,005	6,562
b) Cargas sociales	2,268	1,609
A.4 Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	740	508
A.5 Variaciones de las provisiones de tráfico	(23)	(23)
a) Variación de provisiones de existencias		
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	(23)	(23)
c) Variación de otras provisiones de tráfico		
A.6 Otros gastos de explotación	2,985	2,593
a) Servicios exteriores	2,968	2,565
b) Tributos	17	28
c) Otros gastos de gestión corriente		
d) Dotación al fondo de reversión		
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION (B1+B2+B3+B4-A1-A2-A3-A4-A5-A6)	2,174	750
A.7 Gastos financieros y gastos asimilados	688	557
a) Por deudas con empresas del grupo	354	268
b) Por deudas con empresas asociadas		
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	334	289
d) Pérdidas de inversiones financieras		
A.8 Variación de las provisiones de inversiones financieras		
A.9 Diferencias negativas de cambio	29	14
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B5+B6+B7-A7-A8-A9)	1,048	2,592

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

NIF: A28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

DEBE

	1997	1996
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A.I+A.II-B.I-B.II)	3,222	3,342
A.10 Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1,451	1,064
A.11 Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	9	476
A.12 Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias		
A.13 Gastos extraordinarios	23	
A.14 Gastos y perdidas de otros ejercicios		
A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B.9+B.10+B.11+B.12+B.13-A.10-A.11-A.12-A.13-A.14)	--	--
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	1,825	2,107
A.15 Impuesto sobre sociedades		
A.16 Otros impuestos		
A.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1,825	2,107
	0	0

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

NIF: A28430882

PROSEGURO COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

HABER

	1997	1996
B) INGRESOS (B.1 a B.13)	19,320	15,685
B.1. Importe neto de la cifra de negocios	15,949	11,805
a) Ventas		
b) Prestación de servicios	15,949	11,805
c) Devoluciones y "rappels" sobre ventas		
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		
B.4. Otros ingresos de explotación	1,520	412
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1,467	412
b) Subvenciones	53	0
c) Exceso de provisiones de ingresos y gastos		
B.I. PERDIDAS DE EXPLOTACION (A.1+A.2+A.3+A.4+A.5+A.6-B.1-B.2-B.3-B.4)	--	--
B.5. Ingresos de participaciones en capital	1,687	3,121
a) En empresas del grupo	1,626	3,068
b) En empresas asociadas		
c) En empresas fuera del grupo	61	53
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	0	0
a) En empresas del grupo		
b) En empresas asociadas		
c) En empresas fuera del grupo		
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados	28	27
a) En empresas del grupo	2	3
b) En empresas asociadas		
c) Otros intereses	26	24
d) Beneficios de inversiones financieras		
B.8. Diferencias positivas de cambio	50	15
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS (A.7+A.8+A.9-B.5-B.6-B.7-B.8)	--	--

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

NIF: A28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

HABER

	1997	1996
B.III. PERDIDAS DE LAS ACITVIDADES ORDINARIAS (B.I+B.II.-A.I-A.II)		
B.9 Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	--	--
B.10 Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	49	6
B.11 Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio		
B.12 Ingresos extraordinarios		
B.13 Ingresos y beneficios de otros ejercicios	37	299
B.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (A.10+A.11+A.12+A.13+A.14-B.9-B.10-B.11-B.12-B.13)		
B.V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	1,397	1,235
B.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)	--	--
	--	--

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 1997.

NOTA 1 - ACTIVIDAD

Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., tiene el domicilio social en Madrid, C/ Pajaritos, 24; fue constituida en mayo de 1976 y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid.

De acuerdo con lo previsto en los estatutos sociales, la duración será por tiempo indefinido, siendo su objeto social:

- La gestión y prestación de servicios de seguridad, vigilancia y transporte de valores y de fondos a empresas públicas y privadas y a particulares.
- La investigación, desarrollo, gestión y prestación de cualquier otra actividad o servicio en los que se requiera una vigilancia o seguridad de personas, bienes o valores.
- La prestación de servicios auxiliares y administrativos a las empresas mercantiles y a particulares y cuanto sea desarrollo o complemento de los mismos.
- Cualquier otra actividad de lícito comercio que sea desarrollo, complemento o ejecución de las anteriores.

Actualmente opera exclusivamente en el territorio nacional.

NOTA 2 - OPERACIÓN DE FUSIÓN PRODUCIDA EN EL EJERCICIO 1997

Durante el mes de noviembre de 1997, los Consejos de Administración de Prosegur Transportes de Seguridad, S.A., Prosegur Compañía de Inversiones y Seguridad, S.A., Prosegur Transportes i Vigilancia, S.A., Prosegur Rioja, S.A. y Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., aprobaron la fusión por absorción de todas las compañías por ésta última; la fusión fue ratificada en las sucesivas Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas que se celebraron a lo largo del mes de diciembre, siendo la inscripción en el Registro Mercantil en el mes de febrero de 1998. La fecha a partir de la cual las operaciones de las sociedades que se extinguen han de considerarse a efectos contables realizadas por cuenta de la compañía a la que se traspasa su patrimonio, es 1 de octubre de 1997, fecha siguiente a la de los balances de fusión.

Los activos y pasivos incorporados como consecuencia de la fusión fueron registrados al valor contable al que los mismos figuraban en las sociedades absorbidas, sin dar lugar a ninguna plusvalía. El pie de balance de las empresas absorbidas y el valor neto patrimonial de las mismas ascendía a 12.499.822 miles de pesetas y 7.161.846 miles de pesetas, respectivamente. Por su parte la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 1997, incorpora la actividad de las sociedades fusionadas desde el 1 de octubre de 1997 ascendiendo su aportación al resultado del ejercicio a 146.278 miles de pesetas.

NOTA 3 - BASES DE PRESENTACION

Las cuentas anuales se obtienen de los registros contables de la sociedad y se han formulado siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España recogidos en la legislación vigente.

Las cifras contenidas en la presente memoria, están expresadas en millones de pesetas.



NOTA 4 - PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Se somete a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultado del ejercicio 1997:

Bases de reparto

Pérdidas y ganancias		1.824,6
Reserva por fusión		<u>193,5</u>
Total a distribuir		<u>2.018,1</u>

Distribución

A Dividendos		1.905,0
Anticipado	1.000,0	
Complementario	<u>905,0</u>	
A Reserva Legal		<u>113,1</u>
Total		<u>2.018,1</u>

El Consejo de Administración del 4 de noviembre de 1997 acordó el reparto de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 1997, por importe de 1.000 millones de pesetas, que supone 16,6 pesetas por acción atribuibles a las acciones con derechos económicos, según el artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, que será pagado en enero de 1998.

A continuación, se detalla el cuadro demostrativo del beneficio suficiente y el estado contable provisional justificativo de la existencia de liquidez al 4 de noviembre de 1997:

Beneficio después de impuestos desde el 01.01.97		1.112,0
Menos dotación a Reserva Legal		<u>(111,2)</u>
Cantidad máxima de posible distribución		<u>1.000,8</u>
<i>Cantidad que se propuso</i>		<u>1.000,0</u>
Tesorería		81,2
Cash-flow estimado en noviembre y diciembre		977,8
Disponibile en cuentas de crédito		<u>4.499,9</u>
Liquidez disponible		<u>5.558,9</u>

NOTA 5 - NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables más significativos son los siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento se valoran por el precio de adquisición o el coste de producción de los bienes y servicios que los constituyen. La amortización de los mismos se realiza de forma sistemática en un periodo máximo de 5 años.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Los elementos incluidos en el Inmovilizado Inmaterial, figuran valorados por su precio de adquisición. El importe que figura como Fondo de Comercio de fusión, corresponde a la diferencia no amortizada entre el valor patrimonial proporcional y la inversión realizada por la compañía en la sociedad fusionada, y se amortizan en un período de diez años (ver Nota 7).

c) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales están valoradas al coste de adquisición, que incluye los costes necesarios hasta la puesta en marcha. Los gastos de mantenimiento cuando no suponen ampliación o mejora, son contabilizados con cargo a los resultados del ejercicio.

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación de los elementos que componen el inmovilizado material no difieren significativamente de los tipos fiscales y son los siguientes:

Construcciones	2 y 3%
Instalaciones tec. y maquinaria	10 y 12%
Otras instalaciones y utillaje	10 al 30%
Mobiliario y enseres	10%

Otro Inmovilizado:

Elementos de transporte	16%
Equipos proceso de información	25%
Otro Inmovilizado	10 al 25%

d) Valores mobiliarios

Los valores mobiliarios se encuentran valorados a su precio de adquisición satisfecho en el momento de la suscripción o compra. Para los valores admitidos a cotización oficial, cuando el valor de mercado al final del ejercicio resulta inferior al de su adquisición, se dotan con cargo a resultados las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada. Adicionalmente, si existen circunstancias objetivas que determinan que el valor de referencia sea inferior al de mercado, se realizan las correcciones valorativas necesarias para que prevalezca dicho valor inferior. Para los valores sin cotización oficial, cuando el valor teórico contable al final del ejercicio es inferior al de su adquisición, se dotan con cargo a resultados las provisiones necesarias.

Las cuentas anuales no reflejan el efecto positivo que resultaría de aplicar criterios de consolidación para las participaciones mayoritarias en otras sociedades. Con esta misma fecha se han formulado las cuentas anuales de la entidad que presentan un resultado neto consolidado del ejercicio 1997 de 3.610,5 millones de pesetas y unos fondos propios totales al cierre del ejercicio 1997 de 15.954,7 millones de pesetas.

En estas cuentas anuales individuales, los resultados de las filiales se reconocen únicamente cuando los mismos son distribuidos como dividendos o cuando se produce una devolución de aportaciones a los socios.

e) Créditos y deudas no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia. Las deudas no comerciales tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor de reembolso. La diferencia respecto a la cantidad recibida se amortiza anualmente siguiendo un criterio financiero. Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

f) Existencias

Las existencias se valoran como se muestra a continuación:

- Existencias en almacenes y furgonetas: al coste medio ponderado.
- Uniformes: al coste medio ponderado.

g) Contabilización de ingresos y gastos

Las ventas de bienes e ingresos prestados se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación todos los descuentos, que pudieran existir. Los importes de los impuestos que recaigan sobre las compras de mercancías para su posterior reventa, excluido el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) y los de los transportes que les afecten directamente, se registran como mayor valor de los bienes o servicios adquiridos.

h) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de empresa, tanto deudoras como acreedoras, a corto o largo plazo, se registran por su valor nominal.

i) Impuesto sobre Sociedades

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio recoge el gasto por el impuesto, en cuyo calculo se contempla la cuota devengada en el ejercicio, el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto, que revierten en periodos subsiguientes, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a las que tiene derecho la compañía.

Atendiendo a un criterio de prudencia, uniforme para el grupo de empresas al que la entidad pertenece, la sociedad registra el efecto fiscal de las pérdidas fiscales compensables en el ejercicio en que se da su efectiva compensación.

j) Diferencias de cambio en moneda de extranjera

Los saldos en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción y se ajustan al cambio de cierre, y únicamente cuando las diferencias de cambio son negativas se contabiliza con cargo a los resultados del ejercicio.



NOTA 6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los importes y variaciones experimentados por las partidas que componen los gastos de establecimiento son los siguientes:

	<u>Importe</u>
Saldo al 31.12.96	7,3
Adiciones	-
Incorporaciones por Fusión	2,1
Amortización	<u>(5,7)</u>
Saldo 31.12.97	<u>3,7</u>

Los gastos de establecimiento corresponden fundamentalmente a los gastos de ampliación de capital, los cuales se amortizan durante un período de cinco años.

NOTA 7 - INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los importes y variaciones experimentados por las partidas que componen las inmobilizaciones inmateriales son los siguientes:

<u>CONCEPTO</u>	<u>31-12-96</u>	<u>Aument.</u>	<u>Incor- poración por Fusión</u>	<u>Traspas.</u>	<u>31-12-97</u>
Fondo de Comercio	688,2	0,0	161,2	0,0	849,4
Derechos traspaso y otros	140,4	0,0	11,7	0,0	152,1
Aplic. Inform.	24,8	39,2	33,9	142,0	239,9
Inmov. en curso	-	<u>59,0</u>	<u>389,9</u>	<u>(25,6)</u>	<u>423,3</u>
Bruto	853,4	98,2	596,7	116,4	1.664,7
Amortiz. Acum.	<u>(179,3)</u>	<u>(108,7)</u>	<u>(81,0)</u>	<u>0,0</u>	<u>(369,0)</u>
Neto	<u>674,1</u>	<u>(10,5)</u>	<u>515,7</u>	<u>116,4</u>	<u>1.295,7</u>

Los datos registrados en incorporación por fusión son consecuencia de la fusión comentada en la Nota 2.

El detalle del Fondo de Comercio es el siguiente:

	<u>Importe</u>
Punto Cinco, S.L.	676,1
Gruber Seguridad, S.A.	89,0
Seguridad 7, S.A.	72,2
Otros	<u>12,1</u>
	<u>849,4</u>

El Fondo de Comercio de Punto Cinco, S.L. surgió como consecuencia de la fusión de esta sociedad en el ejercicio 1996.

Los precios de adquisición pendientes de pago al 31 de diciembre de 1997, son los siguientes:

<u>Sociedades adquiridas</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
Punto Cinco, S.R.L. y Umano Servicios Auxiliares, S.A. (anteriormente denominada Serviexpress, S.R.L.)			
Importe	141,3	97,8	239,1
Protección y Custodia, S.A. y Prosatec, S.A. (Incorporados en la sociedad por la operación de fusión del ejercicio 1997).			
Importe	570,0	535,0	1.105,0

Los importes que figuran en la columna de Largo Plazo están recogidos en el epígrafe de "Otros acreedores"; y los de Corto Plazo están registrados dentro del epígrafe "Otras deudas no comerciales. Otras deudas". Dicha deuda devenga un interés anual del 7% el cual se encuentra incluido en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios".

En la cuenta de Inmovilizado en curso se recogen los importes ya devengados por el proyecto de renovación del software que la sociedad está realizando, que serán amortizados a partir de su puesta en explotación.

Los movimientos que figuran en la columna de Traspasos se corresponden con los efectuados para una mejor clasificación de los bienes dentro del concepto de aplicaciones informáticas (realizadas y en curso). Estos importes provienen del Inmovilizado Material.

NOTA 8 - INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los importes y variaciones experimentados por las partidas que componen las
inmovilizaciones materiales son los siguientes:

	<u>31-12-96</u>	<u>Aument.</u>	<u>Incor- poración por Fusión</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasp.</u>	<u>31-12-97</u>
<u>COSTE</u>						
Terrenos y Construcción	1.300,7	33,2	1.358,7	(45,4)	0,0	2.647,2
Instalac. Téc. y Maquinaria	279,5	118,3	1.327,9	(14,3)	0,0	1.711,4
Otras Inst., Utillaje y Mobil.	1.914,3	202,4	2.098,0	(26,0)	38,7	4.227,4
Anticipos e Inmov. en curso	116,4	307,7	150,8	0,0	(270,1)	304,8
Otro Inmovilizado Material	<u>1.152,5</u>	<u>105,4</u>	<u>3.246,0</u>	<u>(204,6)</u>	<u>115,0</u>	<u>4.414,3</u>
Total Bruto	4.763,4	767,0	8.181,4	(290,3)	(116,4)	13.305,1
<u>AMORTIZACIÓN</u>						
Terrenos y Construcción	(180,1)	(46,1)	(351,1)	9,0	0,0	(568,3)
Instalac. Téc. y Maquinaria	(138,9)	(71,1)	(645,8)	11,7	0,0	(844,1)
Otras Inst.; Utillaje y Mobil.	(1.269,4)	(271,7)	(1.180,3)	25,4	0,0	(2.696,0)
Otro Inmovilizado Material	<u>(815,2)</u>	<u>(236,7)</u>	<u>(1.745,9)</u>	<u>185,5</u>	<u>0,0</u>	<u>(2.612,3)</u>
Total Bruto	(2.403,6)	(625,6)	(3.923,1)	231,6	0,0	(6.720,7)
Total Neto	<u>2.359,8</u>	<u>141,4</u>	<u>4.258,3</u>	<u>(58,7)</u>	<u>(116,4)</u>	<u>6.584,4</u>

NOTA 9 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los importes, netos de provisiones, y variaciones experimentados por las partidas que componen las inmovilizaciones financieras son los siguientes:

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-96</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas y</u> <u>Provisión</u>	<u>Incorpora-</u> <u>ciones por</u> <u>Fusión</u>	<u>31-12-97</u>
Valores Inmov. Finan.	1.243,5	0,0	(58,9)	2,7	1.187,3
Particip. E. Grupo	11.992,0	1.297,0	(1.605,7)	(2.265,6)	9.417,7
Particip. E. Asociadas	415,0	12,4	0,0	0,0	427,4
Créditos a E. Grupo	10,4	0,0	(0,1)	0,0	10,3
Depósitos y Fianzas	<u>13,0</u>	<u>17,5</u>	<u>0,0</u>	<u>3,5</u>	<u>34,0</u>
Total	<u>13.673,9</u>	1.326,9	(1.664,7)	(2.259,4)	<u>11.076,7</u>

Las altas más significativas del ejercicio han sido las siguientes:

Umano ETT	1.000
Prosegur Transportes de Valores	171
Prosegur Alta Seguridad	100
Umano Servicios	20
Otros	<u>6</u>
TOTAL	<u>1.297</u>

Las bajas y provisiones más significativas del ejercicio son las siguientes:

- Provisiones de las pérdidas del ejercicio, de las sociedades del grupo que han ascendido a la cantidad de 1.310,0 millones de pesetas.
- Venta de las acciones de Prosegur Protocall, S.A. por el precio de 283,7 millones de pesetas, obteniéndose una beneficio por importe de 35,4 millones de pesetas, registrada como resultados extraordinarios.
- Otras operaciones, como son la cancelación de la participación en la sociedad Merben (Italia) valorada en 11,7 millones de pesetas; y también la cancelación de provisiones de diversas inversiones por importe de 22,9 millones de pesetas.
- La variación de las provisiones de otros inmovilizados financieros ascendió a la cantidad de 141,0 millones de pesetas.

Los valores con carácter de inmovilizaciones y participaciones en empresas asociadas, incluyen las siguientes inversiones netas, con información al 31.12.97 sobre sus patrimonios:

<u>Título</u>	<u>%</u>	<u>Importe inversión</u>	<u>Capital y Reservas</u>	<u>Rtdos.</u>
B. Popular	Menor 5%	639,8	-	-
Parque Isla Mágica	9,5%	438,0	6.238,3	(319,8)
Euroforum Escorial	21,8%	401,8	2.421,5	25,2
Sagital	9,1%	54,8	-	-
Keytech Sistemas Integrales	37,0%	37,0	100,0	(0,6)
Otros	Menor 5%	<u>43,3</u>	-	-
TOTAL		<u>1.614,7</u>		

Al cierre del ejercicio el valor de cotización de las acciones que la sociedad tiene del Banco Popular, excede el valor contable por el que se encuentran registradas.

Los datos clave de las inversiones financieras más significativas referidas al 31 de diciembre de 1997 son los siguientes:

	% de partic direct	Valor Neto Cont.	Total Recur Prop.
Prosegur Seguridad	51	58	184
Prosegur Serv. de Seg. y Custodia	100	2.243	2.243
Prosegur Internacional	100	632	391
ADT - Prosegur	50	148	444
Umano ETT	100	325	325
Protección, Custodia y Seg.	100	3.732	3.923
Prosegur Transportes de Valores	100	171	674
Umano Servicios (antes Servimax Servicios Auxiliares)	100	20	1.332
Prosegur Alta Seguridad	100	26	29
FILIALES EN EL EXTRANJERO			
Prosegur Companhia de Segurança	100	1.104	4.943
Prosecur Servizi di Sicurezza	40	18	106
Prosegur Sicherheitsdienste	80	112	238
Prosegur Argentina	50	640	899
Prosegur Societa di Vigilanza	100	160	94
OTROS		<u>29</u>	
TOTAL		<u>9.418</u>	

NOTA 10 - DEUDORES

Al cierre del ejercicio ninguno de los saldos de clientes, ni ninguna facturación individual acumulada, supera un 5% los saldos pendientes de cobro y la facturación. La provisión para saldos de dudoso cobro se contabiliza en función de la antigüedad de los saldos de clientes, ajustándose con cargo y/o abono a los resultados del ejercicio según proceda.

NOTA 11 - CUENTAS CON COMPAÑÍAS DEL GRUPO

Su composición es la siguiente:

	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
Servimax	0,0	322,4
Prosegur Serv. de Seg. Y Custodia	781,0	155,1
Umano Servicios	94,2	120,7
Protección, Custodia y Seguridad	343,0	0,0
Protección y Custodia	231,4	439,5
ADT - Prosegur	9,3	10,0
Prosegur Seguridad	34,3	0,0
Umano ETT	996,6	6,5
Prosegur Internacional	0,0	43,9
Prosegur Transporte de Valores	21,2	47,6
Segurinter	0,0	275,8
Servicios de Mnto. Pronatur	1,6	11,2
Prosecur Servizi di Sicurezza	24,8	102,9
Prosegur Companhia de Segurança	43,2	1.540,6
Prosegur Transportes de Segurança	153,2	1.096,5
Otros	<u>325,9</u>	<u>17,8</u>
TOTAL	<u>3.059,7</u>	<u>4.190,5</u>

Incluidos en los saldos acreedores con compañías del grupo, se encuentran 3.688 millones de pesetas, correspondientes a créditos a corto plazo de empresas del grupo, devengando un tipo de interés anual del 5%, los cuales durante 1997 han ascendido a 321 millones de pesetas.

Incluidos en los saldos deudores con compañías del grupo, se encuentran 1.832 millones de pesetas, correspondientes a préstamos a corto plazo de empresas del grupo, devengando un tipo de interés anual del 5%, los cuales durante 1997 han ascendido a 9 millones de pesetas.

NOTA 12 - ADMINISTRACIONES PUBLICAS

Su composición es como sigue:

	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
Hacienda Pública por IVA	17,0	348,5
Hacienda Pública por IRPF	0,0	225,1
Hacienda Pública por IRC	38,7	48,3
Hacienda Pública por Impuesto Sociedades	29,2	180,9
H. P. Pagos a cuenta por Impuesto Sociedades	207,6	-
Otros Impuestos	0,6	5,4
Organismos de la Seguridad Social	<u>0,0</u>	<u>411,6</u>
TOTAL	<u>293,1</u>	<u>1.219,8</u>



NOTA 13 - FONDOS PROPIOS

Los importes y variaciones experimentados por las partidas que componen los fondos propios son los siguientes:

	Capital	Reserva Legal	Prima de Emisión	Reserv. Volunt.	Reserv. Fusión	Benefic. Neto	Divid. a cuenta	Recurs. Propios
Saldo al 31/12/96	6.000,0	876,2	61,1	17,4	0,0	2.107,3	(756,0)	8.306,0
Dividendos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(1.815,2)	0,0	(1.815,2)
Reservas	0,0	210,7	0,0	81,4	2.418,5	(292,1)	0,0	2.418,5
Dividendo a cuenta 1996	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	756,0	756,0
Dividendo a cuenta 1997	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(1.000,0)	(1.000,0)
Beneficio Neto del ejercicio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.824,6	0,0	1.824,6
Saldo al 31/12/97	6.000,0	1.086,9	61,1	98,8	2.418,5	1.824,6	(1.000,0)	10.489,9

El concepto de Reserva por Fusión, se corresponde con la suma de las reservas técnicamente asignables a las sociedades fusionadas Prosegur Transportes de Seguridad, Prosegur Compañía de Inversiones, Prosegur Transportes i Vigilancia y Prosegur Rioja.

La Junta General de Accionistas celebrada en el 30 de junio de 1997, acordó repartir un dividendo de 1.815 millones de pesetas, que fue pagado mediante un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 1996 en marzo por de 756 millones de pesetas y el complementario durante el mes de julio de 1997. Adicionalmente, el Consejo de Administración de 4 de noviembre de 1997 aprobó el pago de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 1997 por un importe de 1.000 millones de pesetas, que será pagado a los accionistas a partir de enero de 1998.

Con posterioridad a la fecha en que tiene efecto contable la fusión comentada en la Nota 2, las sociedades Prosegur Transports i Vigilancia y Prosegur Transportes de Seguridad repartieron sendos dividendos a sus socios Prosegur Compañía de Seguridad y Prosegur Rioja, los cuales han sido adecuadamente eliminados en los estados financieros fusionados. Los importes repartidos y las sociedades receptoras fueron:

	Dividendo a cuenta de Prosegur Transports i <u>Vigilancia</u>	Dividendo a cuenta de Prosegur Transportes de <u>Seguridad</u>	Dividendo con cargo a Reservas de Prosegur Transportes de <u>Seguridad</u>
Prosegur Compañía de Seguridad	46.705	75.360	245.000
Prosegur Rioja	<u>140.117</u>	<u>224.640</u>	<u>730.318</u>
TOTAL	<u>186.822</u>	<u>300.000</u>	<u>975.318</u>

El capital social está formado por 60.000.000 de acciones nominativas de 100 pesetas de nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La composición del accionariado es la siguiente:

<u>Accionista</u>	<u>Nº de acciones</u>	<u>Particip. (%)</u>
Familia Gut Revoredo	30.586.920	50,98%
Don Graciano Álvarez Sánchez	3.698.250	6,17%
Otros	<u>25.714.830</u>	<u>42,85%</u>
	<u>60.000.000</u>	<u>100,00%</u>

Las participaciones corresponden a los porcentajes del total de acciones en poder de los accionistas, bien directamente o bien a través de sociedades controlados por los mismos.

NOTA 14 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Los préstamos y otras deudas con entidades de crédito corresponden a los importes dispuestos de las pólizas de crédito contratadas con entidades bancarias nacionales por un límite de 11.700 millones de pesetas, con vencimiento inferior a un año e interés anual promedio del 5,20% sobre saldos dispuestos, y una póliza por un límite de 7.450 millones de pesetas, con vencimiento superior a un año, con un interés del 5,22% a diciembre de 1997.

El importe disponible en cuentas de crédito de la sociedad Prosegur Compañía de Seguridad al 4 de noviembre de 1997, fecha del acuerdo de distribución de un dividendo anticipado, ascendía a 4.499,9 millones de pesetas.

NOTA 15 - SITUACIÓN FISCAL

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Resultado contable del ejercicio	1.824,6
Diferencias permanentes	
Aumentos	381,4
Disminuciones	<u>(40,4)</u>
BASE IMPONIBLE	2.165,6
Tipo impositivo aplicado	35%
Cuota resultante	758,0
Deducciones doble imposición	<u>(758,0)</u>
TOTAL	<u>0,0</u>

Los aumentos y disminuciones permanentes al resultado contable de 1997 corresponden a costes y correcciones de provisiones que no tienen el carácter de gasto o ingreso fiscal.

Al 31 de diciembre de 1997, ejercicio en el que se aplicaron deducciones por doble imposición de ejercicios anteriores por importe de 455 millones de pesetas, quedan pendientes de deducción en el futuro créditos fiscales en concepto de inversiones en activos fijos nuevos por 129,8 millones de pesetas y 199,7 millones de pesetas por doble imposición.

Permanecen abiertos a inspección por parte de las autoridades tributarias los ejercicios 1993 a 1997, de todas las sociedades fusionadas y exclusivamente para el Impuesto sobre Sociedades el ejercicio 1992..

NOTA 16- IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

En aplicación de lo dispuesto en el artículo 200 del TRLSA, ha sido omitida la información correspondiente al detalle de la cifra de negocios, desarrollada íntegramente en el mercado nacional, por categoría de actividades por considerarse estratégica su difusión.

NOTA 17 - INGRESOS Y GASTOS

17.1 Las transacciones con empresas del Grupo han sido las siguientes:

<u>Cargo a sociedades del Grupo</u>	
Costes de estructura centralizados	1.451,5
Prestación de servicios	<u>217,7</u>
	<u>1.669,2</u>
<u>Cargos de sociedades del Grupo</u>	<u>687,5</u>

17.2 Durante el ejercicio 1997, la sociedad ha percibido dividendos de:

	<u>Importe</u>
Prosegur Servicios de Seguridad y Custodia	1.600,0
Prosegur Seguridad	<u>25,8</u>
	<u>1.625,8</u>

Estos dividendos figuran en las cuentas anuales en el apartado de ingresos por participaciones de capital en empresas del grupo.

- 17.3 El número medio de personas empleadas en la sociedad durante los ejercicios económicos han sido los siguientes:

Personal Operativo	4.450
Resto	<u>560</u>
	<u>5.010</u>

NOTA 18 . OTRA INFORMACIÓN

- 18.1 El Consejo de Administración no ha percibido importe alguno, durante el ejercicio, en concepto de sueldos, dietas o remuneraciones de cualquier clase, en razón de su cargo, así mismo, la sociedad no ha otorgado ningún anticipo ni crédito y no tiene asumida ninguna obligación o garantía, por pensiones, seguros de vida o cualquier otro concepto, por cuenta de ninguno de sus miembros.
- 18.2 Con fecha 8 de enero de 1996, fue notificada demanda de Juicio Declarativo de Mayor Cuantía instada por la Sindicatura de la Quiebra de Esabe Express, S.A. que se sustanciará ante el Juzgado de Primera Instancia número 61 de los de Madrid, en reclamación de la suma de 2.167 millones de pesetas. En dicha demanda aparece como entidad codemandada la mercantil de nacionalidad danesa denominada Alarmselskabet Dansikring A/S, perteneciente al grupo sueco de seguridad Securitas.

A juicio de la gerencia del grupo, y salvo mejor criterio de los tribunales de justicia en el prolongado procedimiento que se avecina y en el que Prosegur cuenta con sobrados argumentos a su favor, de la reclamación entablada es difícil que pueda derivarse un pasivo de relevancia para Prosegur que afecte de forma significativa su situación patrimonial, máximo si tenemos en cuenta que Prosegur no tuvo participación alguna en la operación de compraventa de 16 sociedades filiales de Esabe Express, S.A. limitándose a aceptar el pago al que la sociedad Alarmselskabet Dansikring A/S, se comprometió con Esabe Express, S.A. a fin de viabilizar la aludida operación de compraventa en la que el grupo sueco estaba interesado, para lo que la entidad Alarmselskabet Dansikring A/S, y su matriz Securitas A.B. habían asumido previamente la obligación de Esabe para con Prosegur del pago de la cantidad expresada.

Al cierre del ejercicio, no había ningún cambio que pudiera suponer una modificación en las estimaciones efectuadas por la gerencia.

NOTA 19. CUADRO DE FINANCIACIÓN

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Recursos procedentes de las operaciones	3.995	3.871
Aumento / (Disminución) de los ingresos a distribuir en varios ejercicios	(83)	66
Origen Neto por Fusión	643	-
Aumento de Gastos de Establecimiento	(2)	
Aumento del Inmovilizado Inmaterial	(516)	
Aumento del Inmovilizado Material	(4.258)	
Disminución del Inmovilizado Financiero	2.259	
Incorporación de la Reserva por Fusión	2.419	
Aumento de gastos a Distrib. Varios Ej.	(17)	
Aumento de Acreedores a Largo Plazo	758	
Disminución de los Gastos a distribuir en varios ejercicios	32	18
Deudas a largo plazo	575	(211)
Disminución del Inmovilizado Inmaterial	-	2
Disminución del Inmovilizado Material	50	52
Disminución del Inmov. Financiero por Venta	<u>263</u>	-
TOTAL ORÍGENES	5.475	3.798
Aumento/ (Disminución) del Inmovilizado:		
Inmaterial	97	26
Material	767	445
Financiero	1.327	8.151
Dividendo complementario	1.059	930
Dividendo a cuenta	<u>1.000</u>	<u>756</u>
TOTAL APLICACIONES	4.250	10.308
AUMENTO (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	<u>1.225</u>	<u>(6.510)</u>

CAPITAL CIRCULANTE

Existencias	(43)	65
Deudores	1.851	103
Acreedores	(860)	(3.668)
Inversiones financieras temporales	(6)	169
Tesorería	34	(73)
Ajustes periodificación activo	(277)	287
Incorporación del circulante de las sociedades absorbidas	<u>526</u>	-
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	<u>1.225</u>	<u>(3.117)</u>

Los recursos procedentes de las operaciones, tiene el siguiente detalle:

	<u>1.997</u>	<u>1.996</u>
Resultado del ejercicio	1.825	2.107
Dotación amortización del Inmovilizado	740	508
Provisión de Cartera	1.451	1.064
Provisión de riesgos y gastos	-	(278)
Pérdida en venta de Inmovilizado	10	(6)
Diferencias de cambio	(21)	-
(Bº) / Pérdida por participaciones	<u>(50)</u>	<u>476</u>
Recursos procedentes de las operaciones	<u>3.955</u>	<u>3.871</u>

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

INFORME DE GESTION

El presente ejercicio se ha cerrado con una un importe neto de la cifra de negocios de 15.949 millones de pesetas, que supone un incremento del 35% sobre el ejercicio anterior, debido a la incorporación de las sociedades Prosegur Transportes de Seguridad, Prosegur Compañía de Inversiones, Prosegur Transportes i Vigilancia y Prosegur Rioja, por la fusión con Prosegur Compañía de Seguridad con efecto 1 de octubre de 1997.

Para el ejercicio 1998, se mantiene la actual política de consolidación de la actividad, dentro del Grupo Prosegur.

La sociedad ha llevado a cabo las labores de investigación y desarrollo necesarias para el cumplimiento con los servicios que se han prestado durante el ejercicio a nuestros clientes.

Durante el ejercicio la sociedad ha realizado operaciones con acciones propias, que han dado lugar a un resultado de 11 millones de beneficio. Al cierre del ejercicio no existen acciones propias en poder de la sociedad.



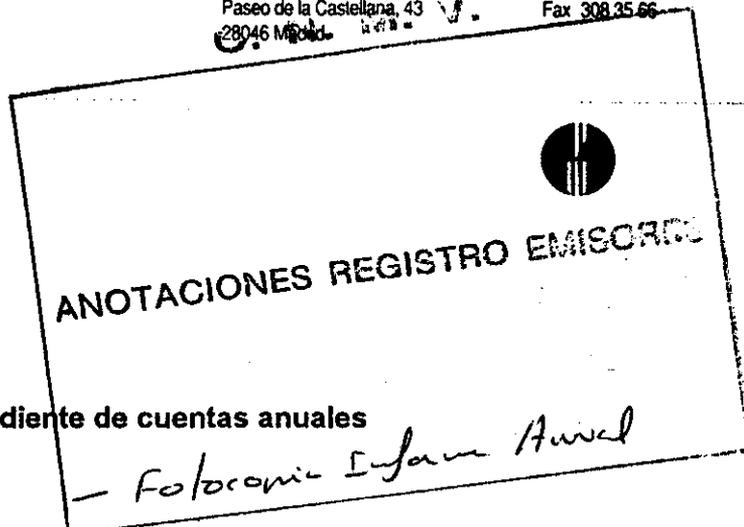
El Consejo de Administración de "PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.", en su reunión celebrada el día 18 de febrero de 1998, ha formulado las Cuentas Anuales de la Compañía (comprendidas del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 1997, documentos ambos transcritos en el reverso de 33 folios de papel de Timbre del Estado de la Clase Octava, números OE7703058 a OE7703090, ambos inclusive, coincidentes en todos sus aspectos con los que se acompañan a la presente.

En Madrid, a dieciocho de febrero de mil novecientos noventa y ocho.



Jesús Félix González Martínez
Secretario del Consejo de Administración.

Price Waterhouse



Informe de auditoría independiente de cuentas anuales

A los Accionistas de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y sus filiales, incluidas en las páginas 87 a 126, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997, la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y la memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidadas, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes a los ejercicios 1996 y 1995. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fechas 31 de enero de 1997 y 17 de enero de 1996 emitimos nuestros informes de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 1996 y 1995, respectivamente, en los que expresábamos una opinión sin salvedades.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.



El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y sus filiales, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables auditados de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y sus filiales.

Price Waterhouse Auditores, S.A.

R. Oscar Yebra Cemborain
Socio-Auditor de Cuentas

19 de febrero de 1998

I. BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997, 1996 Y 1995 DE PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A., Y SUS FILIALES

ACTIVO (Datos en millones de pesetas)	1997	1996	1995
INMOVILIZADO			
Gastos de establecimiento	467,8	650,3	56,0
Inmovilizaciones inmateriales	6.254,3	5.420,5	5.148,2
Fondo de comercio	5.428,0	5.224,3	5.020,2
Otros	826,3	196,2	128,0
Inmovilizaciones materiales	13.581,7	12.884,8	10.281,1
Terrenos y construcciones	6.560,7	5.763,4	5.539,1
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.924,5	1.557,2	1.550,9
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	8.226,6	6.697,1	4.567,4
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	391,1	613,5	484,2
Otro inmovilizado	6.740,7	6.841,6	5.713,2
Amortizaciones	(10.261,9)	(8.588,1)	(7.573,7)
Inmovilizaciones financieras	1.709,0	2.482,0	2.223,6
Acciones de la sociedad dominante	-	-	111,4
TOTAL INMOVILIZADO	22.012,8	21.437,6	17.820,3
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	28,9	94,3	199,5
ACTIVO CIRCULANTE			
Existencias	670,1	537,2	329,7
Deudores	18.274,7	15.613,8	12.674,1
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	16.639,6	14.549,5	11.962,7
Deudores varios	348,4	352,4	457,0
Personal	14,9	22,6	22,1
Administraciones públicas	1.271,8	689,3	232,3
Inversiones financieras temporales	356,7	249,3	681,5
Cartera de valores a corto plazo	226,1	167,0	169,0
Otros créditos	130,6	82,3	512,5
Tesorería	963,7	481,4	273,8
Ajustes por periodificación	171,6	591,4	150,0
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	20.436,8	17.473,1	14.109,1
TOTAL GENERAL	42.478,5	39.005,0	32.128,9

PASIVO (Datos en millones de pesetas)	1997	1996	1995
RECURSOS PERMANENTES			
Capital suscrito	6.000,0	6.000,0	6.000,0
Prima de emisión	61,1	61,1	602,5
Otras reservas de la sociedad dominante	3.604,1	893,6	983,4
Reservas distribuibles	81,3	-	191,7
Reservas no distribuibles	1.104,3	893,6	791,7
Reservas por fusión	2.418,5	-	-
Reserva en sociedades consolidadas por integración global	3.679,0	4.575,1	2.392,0
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	3.610,5	3.485,3	3.250,4
Pérdidas y ganancias consolidadas	3.632,6	3.395,1	3.351,2
Pérdidas y (ganancias) atribuidas a socios externos	(22,1)	90,2	(100,8)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(1000,0)	(756,0)	(720,0)
TOTAL FONDOS PROPIOS	15.954,7	14.259,1	12.508,3
INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS	803,4	902,7	800,4
INGRESOS A REPARTIR EN VARIOS EJERCICIOS	3,2	65,8	-
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	433,1	1.355,3	2.142,8
ACREEDORES A LARGO PLAZO			
Deudas con entidades de crédito	3.070,9	2.334,2	2.257,4
Otras deudas	960,5	1.581,6	2.042,6
TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	4.031,4	3.915,8	4.300,0
TOTAL RECURSOS PERMANENTES Y A LARGO PLAZO	21.225,8	20.498,7	19.751,5
ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudas con entidades de crédito	5.569,7	3.774,8	1.142,0
Préstamos y otras deudas	5.456,4	3.691,7	1.061,2
Deudas por intereses	113,3	83,1	80,8
Acreedores comerciales	456,6	239,2	617,7
Anticipos recibidos por pedidos	53,7	24,8	37,8
Deudas por compras o prestaciones de servicios	402,9	214,4	579,9
Otras deudas no comerciales	14.257,4	13.694,0	10.062,3
Administraciones públicas	5.429,0	5.453,5	3.551,2
Remuneraciones pendientes de pago	5.254,8	5.263,7	3.603,8
Otras deudas	3.573,6	2.976,8	2.907,3
Ajustes por periodificación	969,0	798,3	555,4
TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	21.252,7	18.506,3	12.377,4
TOTAL GENERAL	42.478,5	39.005,0	32.128,9

II. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997, 1996 Y 1995 DE PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A., Y SUS FILIALES

(Datos en millones de pesetas)	1997	1996	1995
INGRESOS			
Importe neto de la cifra de negocios	79.904,5	66.675,8	55.732,4
Otros ingresos de explotación	103,9	-	70,0
Aumento (disminución) de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	132,9	207,5	71,0
GASTOS			
Aprovisionamientos	1.801,2	1.782,3	1.219,4
Compras	1.801,2	1.782,3	1.209,6
Variación de existencias	-	-	9,8
Gastos de personal	62.210,3	51.077,4	42.368,6
Sueldos, salarios y asimilados	50.320,0	41.532,5	34.099,5
Cargas sociales	11.890,3	9.544,9	8.269,1
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.274,7	2.788,8	2.422,8
Material	2.383,9	2.052,7	1.787,0
Inmaterial	890,8	736,1	635,8
Variación de la provisión para insolvencias	65,9	(6,0)	(70,0)
Otros gastos de explotación	7.349,0	6.346,6	4.721,7
Servicios exteriores	7.098,4	6.078,1	4.565,5
Tributos	250,6	268,5	156,2
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	5.440,2	4.894,2	5.210,9
INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS	(468,3)	(377,2)	(409,6)
Otros intereses e ingresos asimilados	148,2	164,2	187,5
Diferencias positivas (negativas) de cambio	55,4	17,1	(15,5)
Otros intereses y gastos asimilados	(671,9)	(558,5)	(581,6)
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	4.971,9	4.517,0	4.801,3
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	273,8	+91,6	(399,2)
Resultado en enajenación de inmovilizado y variación de provisiones de inmovilizado	(28,6)	(99,0)	40,1
Resultado por operaciones con acciones de la sociedad dominante	11,4	514,0	(129,3)
Gastos e ingresos extraordinarios	291,0	76,6	(310,0)
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	5.245,7	5.008,6	4.402,1
Impuesto sobre beneficios	(1.613,1)	(1.613,5)	(1.050,9)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3.632,6	3.395,1	3.351,2
Resultado atribuido a socios externos	(22,1)	90,2	(100,8)
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	3.610,5	3.485,3	3.250,4
CASH-FLOW NETO	6.885,2	6.274,1	5.883,3

III. MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997, 1996 Y 1995

■ NOTA I. ACTIVIDAD ■

a) Compañía matriz

Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A., tiene el domicilio social en Madrid, Pajaritos, 24, fue constituida en mayo de 1976 y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid.

De acuerdo con lo previsto en los estatutos sociales, la duración será por tiempo indefinido, siendo su objeto social:

- La gestión y prestación de servicios de seguridad, vigilancia y transporte de valores y de fondos a empresas públicas y privadas y a particulares.
- La investigación, desarrollo, gestión y prestación de cualquier otra actividad o servicio en los que se requiera una vigilancia o seguridad de personas, bienes o valores.
- La prestación de servicios auxiliares y administrativos a las empresas mercantiles y a particulares y cuanto sea desarrollo o complemento de los mismos.
- Cualquier otra actividad de lícito comercio que sea desarrollo, complemento o ejecución de las anteriores.

Actualmente la compañía opera exclusivamente en el territorio nacional.

b) Filiales consolidadas

A continuación se detallan las filiales consolidadas por el método de integración global por mantenerse una participación mayoritaria o ejercer el control de la sociedad y que tienen o han tenido actividad durante 1997.

• ADT-PROSEGUR Sistemas de Seguridad, S.A.

Es el resultado de la asociación en 1977 de Prosegur con la sociedad americana American District Telegraph (ADT). Su objeto social es el diseño, proyecto e instalación de sistemas de seguridad especializados.

• PROSECUR Società di Vigilanza, S.A.

Fue constituida en Suiza en agosto de 1980, teniendo como objeto social la prestación de servicios de seguridad.

▪ PROSEGUR Companhia de Segurança, S.A.

Fue constituida en Portugal en septiembre de 1980, teniendo como objeto social la prestación de servicios de seguridad, así como la instalación de sistemas de seguridad en Portugal.

▪ SERVIMAX Servicios Auxiliares, S.A.

Fue constituida en septiembre de 1984. Su actividad actual consiste en la realización de servicios de mensajería, paquetería, lecturas de contadores, almacenaje y servicio de mercancías, conserjería y otros servicios.

▪ PROSEGUR Transportes de Seguridad, S.A.

La sociedad fue constituida en 1985 y presta servicios de transporte acorazado de fondos y valores. (Véase Nota 1.d)

▪ PROSEGUR Transports i Vigilancia, S.A.

Se constituye en el año 1985 y desarrolla la actividad de transporte acorazado de fondos, así como la prestación de servicios de seguridad en Cataluña y Baleares. (Véase Nota 1.d)

▪ PROSEGUR Rioja, S.A.

Anteriormente denominada SASS Vigilancia y Seguridad Privada, S.A. La sociedad tiene como objeto social el similar al de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., y posee el 75 por ciento de Prosegur Transports i Vigilancia, el 100 por ciento de Servimax Servicios Auxiliares y el 74,9 por ciento de Prosegur Transportes de Seguridad. (Véase Nota 1.d)

▪ SERVIMAX, S.A.

Fue adquirida en junio de 1988 por Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., en su 98 por ciento. En la actualidad es filial de Prosegur Servicios de Seguridad y Custodia, Servimax S.A. se dedica a la prestación de servicios de seguridad.

▪ PROSEGUR Compañía de Inversiones y Seguridad, S.A.

La sociedad fue constituida en 1988 y desarrolla la actividad de transporte acorazado de fondos en las islas Canarias. (Véase Nota 1.d)

▪ PROSEGUR Sistemas de Segurança, L.D.A.

Fue adquirida por Prosegur, Companhia de Segurança, S.A., en junio de 1990, operando en el mercado portugués en la instalación y comercialización de sistemas de alarmas.

- PROSEGUR Transportes de Segurança, LDA (antes ETV, Empresa de Transporte de Valores).

La sociedad fue adquirida por Prosegur, Companhia de Segurança, S.A., en enero de 1992; opera en el mercado portugués del transporte de fondos.

- PROSEGUR Seguridad, S.A.

Está participada al 49 por ciento por el Banco Zaragozano y Vertresa, y el 51 por ciento restante corresponde a Prosegur, Companhia de Seguridad, S.A. Presta servicios de seguridad en todo el territorio nacional.

- PROSEGUR Servicios de Seguridad y Custodia, S.A.

Fue adquirida por Prosegur Companhia de Seguridad, S.A., en diciembre de 1993 y presta servicios de seguridad.

- PROSECUR Servizi di Sicurezza, S.R.L.

La sociedad fue constituida en Italia en diciembre de 1993, en la actualidad el Grupo Prosegur posee una participación del 40 por ciento. Tiene como objeto social la prestación de servicios de seguridad.

- PROSEGUR Sicherheitsdienste Holding GmbH.

La sociedad fue constituida en Alemania en mayo de 1993 y participada por Prosegur Companhia de Seguridad, S.A., que en la actualidad posee un 80,4 por ciento. Tiene como objeto social la participación en empresas cuya actividad sea la prestación de servicios de seguridad, participa en un 100 por ciento en Prosegur Security&Service GmbH. que presta servicios de asesoría, seguridad y limpieza

- PROSEGUR Distribuição y Serviços, LDA.

La sociedad fue adquirida en septiembre de 1994 y opera en el mercado portugués prestando servicios de courier.

- PROTECCIÓN Y CUSTODIA, S.A. (Protecsa).

En junio de 1994 se adquirió el 60,3 por ciento; con anterioridad, Prosegur Companhia de Seguridad, S.A., poseía el 26,4 por ciento y durante 1996 se adquirió el 13,3 por ciento restante, ascendiendo, por tanto, la participación directa e indirecta al 100 por ciento. Su objeto principal es la prestación de servicios de vigilancia, protección y seguridad. Posee el 100 por ciento de Intercop Ibérica, S.A., entre otras.

Las sociedades Vigilantes de Seguridad y Transmeca fueron liquidadas durante 1996 por no tener actividad.

Las sociedades Punto 5, Prosatec e Isosegur fueron absorbidas por Prosegur Compañía de Seguridad, la primera de ellas, y por Protección, Custodia y Seguridad, S.A., las dos últimas en 1996. (Véase Nota 6.5.)

- SERVICIOS DE MANTENIMIENTO PRONATUR, S.A. (antes CyC, S.L.)
Presta servicios de mantenimiento y limpieza y está participada al 100 por ciento por Intercop Ibérica.
- PROSEGUR Argentina, S.A.
- PROSEGUR Chile, S.A.
- PROSEGUR Juncadella del Uruguay, S.A.

Durante el mes de mayo de 1995 se adquirió el 50 por ciento de Prosegur Argentina, S.A., sociedad argentina, titular a su vez del 70 por ciento y 90 por ciento de las acciones de las compañías que prestan servicios de seguridad en Chile y Uruguay, respectivamente.

- PROSEGUR Primera Agencia de Seguridad, S.A.
- PROSEGUR Universal Security, S.A.

Las sociedades fueron adquiridas en julio de 1995 en un 90 por ciento y prestan servicios de seguridad en Panamá.

- PROSEGUR Roma S.R.L. (antes Argo 2000)
La sociedad fue adquirida en septiembre de 1995 y presta servicios de seguridad en Italia.

- GRUPO INTERCOP Empresa de Trabajo Temporal, S.A.
La sociedad fue constituida en diciembre de 1986, procediendo su nombre actual de noviembre de 1994. Su objeto social lo constituyen las actividades propias de una empresa de trabajo temporal.

- PROSEGUR Alta Seguridad, S.A.
Constituida con fecha de septiembre de 1990, habiendo cambiado su nombre por el actual en el ejercicio 1993. Su actividad actual consiste en ser tenedora de las acciones de la inversión en Centroamérica.

- UNIDAD DE MANTENIMIENTO OCUPACIONAL (Umano) Empresa de Trabajo Temporal, S.A.
La sociedad fue constituida en diciembre de 1990, habiendo cambiado su nombre por el actual en el último trimestre de 1995. Su objeto social lo constituyen las actividades propias de una empresa de trabajo temporal.

▪ PROSEGUR Transportes de Valores, S.A.

La sociedad comienza su actividad actual durante 1996 y concentra el transporte de fondos del País Vasco.

▪ PROSEGUR Prevenção, Protecção e Custodia (antes IMPERIO)

La sociedad fue adquirida en octubre de 1997 y presta servicios de seguridad e instalación de sistemas de alarma en Portugal.

En el perímetro de la consolidación se encuentran las sociedades Prosegur Internacional; Umano Formación y Consultoría; Protección, Custodia y Seguridad, S.A.; Segurinter, S.A.; y GPL, S.A., que no requieren detalles especiales por no tener actividad significativa durante 1997.

c) Filiales consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia

La única sociedad activa sobre la que no existe dominio, y que es ajena al Grupo, es Euroforum Escorial, S.A., con una participación del 21,7 por ciento, y cuyo objeto social es el de centro de formación empresarial y residencial.

d) Fusión por absorción

Durante el mes de noviembre de 1997, los Consejos de Administración de Prosegur Transportes de Seguridad, Prosegur Compañía de Inversiones y Seguridad, Prosegur Transports i Vigilancia, Prosegur Rioja y Prosegur Compañía de Seguridad, aprobaron la fusión por absorción de todas las compañías por esta última; la fusión fue ratificada en las sucesivas Juntas Generales Extraordinarias de accionistas que se celebraron a lo largo del mes de diciembre, siendo la inscripción en el Registro Mercantil en el mes de febrero de 1998. La fecha a partir de la cual las operaciones de las sociedades que se extinguen han de considerarse a efectos contables realizadas por cuenta de la compañía a la que traspassa su patrimonio, es 1 de octubre de 1997, fecha siguiente a la de los balances de fusión.

e) Venta de actividades en 1997

En los meses de septiembre y diciembre se ha procedido a la venta de las actividades de trunking (Prosegur Protocall) y DDD (Pronatur), respectivamente. Como consecuencia las cuentas anuales recogen las actividades correspondientes hasta la fecha de dicha venta.

■ NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES ■

a) Las cuentas anuales consolidadas se obtienen de los registros contables de las compañías, y se han formulado siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España, recogidos en la legislación en vigor.

b) Todos los datos incluidos en las cuentas anuales consolidadas, excepto cuando se expresa lo contrario, están en millones de pesetas.

c) Las cuentas anuales consolidadas incluyen los saldos de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., y los de aquellas filiales significativas detalladas en la Nota 1, conforme a la legislación vigente. Dichas compañías filiales se consolidan por integración global, incorporándose todos los elementos del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias, eliminando los valores de la inversión correspondiente y determinando la plusvalía o minusvalía habidas en el momento de la adquisición.

d) El patrimonio relativo a las inversiones realizadas durante el ejercicio ha sido integrado en la participación correspondiente, consolidando el resultado a partir de la fecha de la inversión.

e) Los saldos y transacciones con compañías del Grupo, así como la parte de los beneficios no realizados, son eliminados del balance de situación y de las cuentas de resultados.

f) Los dividendos de las compañías ajenas al Grupo Prosegur se contabilizan cuando son recibidos.

g) Para consolidar los saldos de compañías expresados en moneda extranjera, se convierten a pesetas al tipo de cambio en vigor a la fecha de cierre para los bienes, derechos y obligaciones; al tipo de cambio promedio para las partidas de ingresos y gastos y al tipo de cambio histórico para los fondos propios.

h) A efecto de presentación de los estados financieros consolidados se entiende como cash-flow neto la suma del beneficio neto del ejercicio, las amortizaciones y las dotaciones para la autocartera y provisión de riesgos.

■ NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DEL GRUPO PROSEGUR ■

Habiendo cumplido el artículo 214 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se destinan 1.905,0 millones de pesetas en concepto de dividendos, a repartir entre los accionistas.

El Consejo de Administración de 4 de noviembre de 1997 aprobó el pago de un dividendo de 1.000 millones de pesetas a cuenta de los beneficios de 1997; el importe atribuible a las acciones con derechos económicos, según el artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, será pagado en enero de 1998.

A continuación se detalla el cuadro demostrativo de beneficio suficiente y el estado contable provisional justificativo de la existencia de liquidez a 4 de noviembre de 1997, correspondiente a Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.

(Datos en millones de pesetas)	Importe
Beneficio después de impuestos desde 1 de enero al 30 de octubre de 1997	1.111.993
Menos dotación Reserva Legal	(111.199)
Cantidad máxima de posible distribución	<u>1.000.794</u>
CANTIDAD QUE SE PROPUSO	1.000.000
Tesorería	81.180
Cash-flow estimado en noviembre y diciembre	977.836
Disponible en cuentas de crédito	4.499.900
LIQUIDEZ DISPONIBLE	<u>5.558.916</u>

■ NOTA 4. NORMAS DE VALORACIÓN ■

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento se valoran por el precio de adquisición o el coste de producción de los bienes y servicios que los constituyen. La amortización de los mismos se realiza de forma sistemática en un período máximo de cinco años.

Los gastos de puesta en marcha son los originados por aquellas actividades u operaciones técnico-económicas previas al comienzo de la actividad y necesarias para la entrada en funcionamiento de nuevas líneas de negocio, procurando, en cualquier caso, que el período de puesta en marcha sea lo más corto posible, habiendo sido el aplicado únicamente en la línea de negocio de trabajo temporal de reciente implantación en el Grupo. Estos gastos han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la naturaleza de los mismos, correspondiendo fundamentalmente a gastos de personal. La amortización se realiza en un período no superior a cinco años.

b) Inmovilizado inmaterial

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición. El importe que figura como Fondo de Comercio corresponde a la diferencia no amortizada entre el valor patrimonial proporcional y las inversiones realizadas por el Grupo, que son objeto de consolidación, y se amortiza linealmente en diez años.

c) Inmovilizado material

El inmovilizado material ha sido valorado al coste de adquisición, que incluye los costes necesarios hasta la puesta en marcha. Los gastos de mantenimiento, cuando no suponen ampliación o mejora, son contabilizados con cargo a los resultados del ejercicio. Los bienes adquiridos en régimen de *leasing* se contabilizan con cargo y abono a las cuentas de inversiones y acreedores correspondientes. La amortización del inmovilizado material se calcula por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación de los elementos que componen el inmovilizado material no difieren significativamente de los tipos fiscales y son los siguientes:

	Coeficiente (%)
Construcciones	2 y 3
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 y 12
Otras instalaciones y utillaje	10 al 30
Mobiliario	10
Equipos informáticos	25
Elementos de transporte	16
Otro inmovilizado material	10 al 25

d) Valores mobiliarios

Los valores mobiliarios se encuentran contabilizados al precio de adquisición satisfecho en el momento de la suscripción o compra. Para los valores admitidos a cotización oficial, cuando el valor de mercado al final del ejercicio resulta inferior al de su adquisición, se dotan con cargo a resultados las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada. Adicionalmente, si existen circunstancias objetivas que determinan que el valor de referencia sea inferior al de mercado, se realizan las correcciones valorativas necesarias para que prevalezca dicho valor inferior. Los valores que no cotizan en Bolsa se contabilizan al coste de adquisición, minorado en su caso por las provisiones que se entiendan necesarias para reflejar las desvalorizaciones sufridas, en ningún caso inferiores a las pérdidas habidas en el porcentaje de participación existente.

e) Créditos y deudas no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia. Las deudas no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor de reembolso. La diferencia respecto a la cantidad recibida se amortiza anualmente siguiendo un criterio financiero. Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

f) Existencias

Las existencias se valoran como se detalla a continuación:

- Existencias en almacenes y furgonetas: al coste medio ponderado.
- Instalaciones en curso: al coste de instalación, que incluye los materiales y repuestos consumidos y el coste estándar de la mano de obra empleada.
- Uniformes: al coste medio ponderado.

El coste estándar de la mano de obra imputada en las instalaciones no difiere de los costes reales habidos durante el ejercicio. Anualmente se realizan estudios para establecer las provisiones sobre las existencias que pudieran estar por encima del precio de realización, ajustando la provisión con cargo o abono a resultados según proceda.

g) Contabilización de ingresos y gastos

Las ventas de bienes e ingresos por servicios prestados se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas

operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación todos los descuentos que pudieran existir. Los importes de los impuestos que recaigan sobre las compras de mercancías y demás bienes para su posterior reventa, excluido el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), y los de los transportes que les afecten directamente se registran como mayor valor de los bienes o servicios adquiridos.

h) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de empresa, tanto deudoras como acreedoras, a corto o largo plazo, se registran por su valor nominal.

i) Impuesto sobre Sociedades

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio recoge el gasto por el impuesto, en cuyo cálculo se contempla la cuota devengada en el ejercicio, el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto, que revierten en períodos subsiguientes, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tiene derecho la compañía.

j) Diferencias de cambio en moneda extranjera

Los saldos en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción y se ajustan al cambio de cierre, y únicamente cuando las diferencias de cambio son negativas se contabilizan con cargo a los resultados del ejercicio.

■ NOTA 5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO ■

Los importes y variaciones experimentados por las partidas que componen los gastos de establecimiento son los siguientes:

(Datos en millones de pesetas)	Gastos de constitución	Gastos de puesta en marcha	Gastos de ampliación de capital y otros	Total
SALDO AL 31-XII-94	8,5	-	72,7	81,2
Adiciones	-	-	2,5	2,5
Amortización	(2,6)	-	(25,1)	(27,7)
SALDO AL 31-XII-95	5,9	-	50,1	56,0
Adiciones	26,6	469,4	137,9	633,9
Amortización	(15,8)	-	(23,8)	(39,6)
SALDO AL 31-XII-96	16,7	469,4	164,2	650,3
Adiciones	8,0	98,2	54,8	161,0
Retiros	(0,7)	(159,7)	(15,9)	(176,3)
Amortización	(14,6)	(95,9)	(56,7)	(167,2)
SALDO AL 31-XII-97	9,4	312,0	146,4	467,8

Los retiros del ejercicio 1997 se corresponden con la venta de la actividad de trunking.

■ NOTA 6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES ■

Los importes y variaciones experimentados por las partidas que componen el inmovilizado inmaterial son los siguientes:

Coste (Datos en millones de pesetas)	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmaterial	Total
SALDO AL 31-XII-94	13.399,0	210,0	175,1	13.784,1
Aumentos	1.521,3	13,8	46,2	1.581,3
Bajas	(224,0)	(21,3)	-	(245,3)
SALDO AL 31-XII-95	14.696,3	202,5	221,3	15.120,1
Aumentos	877,8	64,4	93,7	1.035,9
Traspasos	-	(73,1)	-	(73,1)
Bajas	(38,5)	(38,7)	(178,6)	(255,8)
SALDO AL 31-XII-96	15.535,6	155,1	136,4	15.827,1
Aumentos	937,3	79,0	233,3	1.249,6
Traspasos	-	142,0	302,0	444,0
Bajas	(2.431,7)	(2,5)	(10,4)	(2.444,6)
SALDO AL 31-XII-97	14.041,2	373,6	661,3	15.076,1

Amortización acumulada (Datos en millones de pesetas)	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmaterial	Total
SALDO AL 31-XII-94	9.146,2	120,5	97,1	9.363,8
Dotación	529,9	5,7	93,5	629,1
Bajas	-	(21,0)	-	(21,0)
SALDO AL 31-XII-95	9.676,1	105,2	190,6	9.971,9
Dotación	635,2	38,4	22,9	696,5
Trasposos	-	(73,1)	-	(73,1)
Bajas	-	(13,7)	(175,0)	(188,7)
SALDO AL 31-XII-96	10.311,3	56,8	38,5	10.406,6
Dotación	677,5	42,2	86,2	805,9
Trasposos	-	-	-	-
Bajas	(2.375,6)	(0,5)	(14,6)	(2.390,3)
SALDO AL 31-XII-97	8.613,2	98,5	110,1	8.821,8

6.1 Los aumentos en el Fondo de Comercio habidos durante el ejercicio corresponden fundamentalmente a las inversiones realizadas en la sociedad portuguesa Imperio, y las disminuciones, tanto en el coste como en amortización acumulada, se deben a las regularizaciones originadas por la fusión del ejercicio. Los aumentos habidos en 1996 corresponden a la compra de Isosegur, a el aumento de participación en el Grupo Protecsa y a las inversiones en Alemania. Los aumentos habidos durante 1995 corresponden en su mayoría a las inversiones realizadas en América, así como a la adquisición de Punto 5, S.A.

6.2 La incorporación de la sociedad portuguesa Prosegur Prevenção, Protecção e Custodia (antes Imperio) ha supuesto un aumento en coste y amortización acumulada de 117,7 y 82,3 millones de pesetas, respectivamente.

6.3 La amortización del Fondo de Comercio ha supuesto un cargo en la cuenta de resultados de 677,5 millones de pesetas; durante 1996 el cargo fue de 635,2 millones de pesetas y durante 1995, dicho cargo supuso 529,9 millones de pesetas.

6.4 La deuda asociada con las adquisiciones accionariales de Imperio, Grupo Protecsa, Punto 5 e Isosegur se encuentra registrada dentro del epígrafe "Otras deudas" por un importe de 931,8 y 946,0 millones de pesetas, según correspondan a vencimientos inferiores a un año o superiores a un año, pero inferiores a cinco.

6.5 Las fusiones realizadas por el Grupo Prosegur durante el ejercicio 1996 descritas en la Nota 1b fueron realizadas de forma que no generaron Fondos de Comercio adicionales a los ya existentes en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, siendo los únicos efectos los beneficios fiscales que pudieran derivarse y el registro contable de los citados Fondos de Comercio de fusión en las cuentas individuales de las sociedades absorbentes, (por importe en 1997 y 1996 de 1.886,0 y 2.154,1 millones de pesetas, respectivamente).

■ NOTA 7. INMOVILIZACIONES MATERIALES ■

Los importes y variaciones experimentados por las partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

	Saldo al 31-XII-94	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	Saldo al 31-XI-95	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	Saldo al 31-XII-96	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	Saldo al 31-XII-97
COSTE													
Terrenos y construcciones	4.787,4	750,4	(16,6)	17,9	5.539,1	435,5	(14,7)	(196,5)	5.763,4	884,0	(86,7)	-	6.560,7
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.088,4	817,8	(353,1)	(2,2)	1.550,9	1.117,9	(567,5)	(544,1)	1.557,2	593,0	(225,7)	-	1.924,5
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	4.281,7	533,0	(262,0)	14,7	4.567,4	1.568,4	(408,3)	969,7	6.697,2	1.602,8	(155,4)	82,0	8.226,6
Otro inmovilizado material	5.347,7	778,5	(613,4)	200,4	5.713,2	1.825,3	(785,8)	88,9	6.841,6	589,5	(878,2)	187,8	6.740,7
Anticipos e inmovilizaciones en curso	141,0	745,4	(171,4)	(230,8)	484,2	412,5	(38,3)	(244,9)	613,5	491,5	-	(713,8)	391,1
	<u>15.646,2</u>	<u>3.625,1</u>	<u>(1.416,5)</u>	<u>-</u>	<u>17.854,8</u>	<u>5.359,6</u>	<u>(1.814,6)</u>	<u>73,1</u>	<u>21.472,9</u>	<u>4.160,8</u>	<u>(1.346,0)</u>	<u>(444,0)</u>	<u>23.843,6</u>
AMORTIZACIÓN													
Terrenos y construcciones	901,4	191,0	(6,2)	(0,2)	1.086,0	169,4	(5,0)	295,5	1.545,9	382,6	(19,7)	-	1.908,8
Instalaciones técnicas y maquinaria	525,2	354,7	(210,6)	(1,2)	668,1	479,6	(185,1)	(144,8)	817,8	229,8	(136,8)	-	910,8
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	2.143,5	370,5	(129,3)	(4,7)	2.380,0	581,2	(364,6)	287,6	2.884,2	938,5	(92,1)	-	3.730,6
Otro inmovilizado material	2.938,6	944,0	(449,1)	6,1	3.439,6	822,5	(556,7)	365,2	3.340,2	978,7	(607,2)	-	3.711,7
	<u>6.508,7</u>	<u>1.860,2</u>	<u>(795,2)</u>	<u>-</u>	<u>7.573,7</u>	<u>2.052,7</u>	<u>(1.111,4)</u>	<u>73,1</u>	<u>8.588,1</u>	<u>2.529,6</u>	<u>(855,8)</u>	<u>-</u>	<u>10.261,9</u>
NETO	9.137,5				10.281,1				12.884,8				13.581,7

La dotación por amortización del ejercicio fue de 2.383,9 millones de pesetas (2.052,7 y 1.787,0 millones de pesetas en 1996 y 1995, respectivamente).

Los traspasos del ejercicio 1997, se corresponden con aplicaciones informáticas y otro inmovilizado inmaterial, han sido traspasadas al Inmovilizado inmaterial por un importe de 142,0 y 302,0 millones de pesetas, respectivamente.

7.1 En 1997 fueron incorporados los activos de la sociedad portuguesa Prosegur Prevenção, Protecção e Custodia (antes Imperio), suponiendo un aumento de 130,1 y 71,0 millones de pesetas de inmovilizado material y amortización acumulada, respectivamente.

7.2 En 1996 fueron incorporados los activos de Isosegur, suponiendo un aumento de 71 y 45 millones de pesetas de inmovilizado material y amortización acumulada, respectivamente. Durante 1995 se incorporó el inmovilizado de Punto 5, S.A., así como el correspondiente a las compañías afiliadas en Sudamérica y Panamá; los citados activos supusieron un aumento del inmovilizado material y de la amortización acumulada de 607,0 y 157,0 millones de pesetas, respectivamente.

7.3 El inmovilizado incluye 796,0 millones de pesetas, correspondientes al principal de los contratos de adquisición efectuados en régimen de arrendamiento financiero (796,0 y 796,0 millones de pesetas en 1996 y 1995), así como la amortización acumulada calculada sobre su vida útil por 512,1 millones de pesetas (463,3 y 413,2 millones de pesetas en 1996 y 1995, respectivamente).

■ NOTA 8. ACTUALIZACIÓN DE BALANCES ■

Ninguna de las sociedades que integran el Grupo Prosegur se acogió a la actualización de balances prevista en el artículo 5 del Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio.

■ NOTA 9. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS ■

Los importes y variaciones experimentados por las partidas que componen el inmovilizado financiero son los siguientes:

	Saldo al 31-XII-94	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31-XII-95	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31-XII-96	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31-XII-97
Participaciones en empresas asociadas	741,0	115,9	(134,1)	722,8	-	(155,4)	567,4	50,0	(59,8)	557,6
Créditos a empresas asociadas	33,4	-	(33,4)	-	-	-	-	-	-	-
Valores con carácter de inmovilizaciones	1.486,6	400,0	(91,3)	1.795,3	293,7	(83,4)	2.005,6	54,8	(752,2)	1.308,2
Depósitos y fianzas a largo plazo	71,4	-	(32,0)	39,4	30,8	-	70,2	15,5	-	85,7
Acciones propias	62,3	49,1	-	111,4	-	(111,4)	-	273,1	(273,1)	-
Provisión por depreciación del inmovilizado financiero	(194,9)	(159,1)	20,1	(333,9)	-	172,7	(161,2)	(133,6)	72,3	(242,5)
	<u>2.199,8</u>	<u>405,9</u>	<u>(270,7)</u>	<u>2.335,0</u>	<u>324,5</u>	<u>(177,5)</u>	<u>2.482,0</u>	<u>239,8</u>	<u>(1.012,8)</u>	<u>1.709,0</u>

9.1 Los valores con carácter de inmovilizaciones y participaciones en empresas asociadas incluyen las siguientes inversiones netas:

Título	% participación	Importe de la inversión	Valor patrimonial proporcional
Euroforum Esconial, S.A.	21,8	401,5	401,5
Parque Isla Mágica, S.A.	9,6	438,0	438,0
Acciones Banco Popular	Menor 5	639,8	-
Sagital, S.A.	9,1	54,8	29,3
Keytech	37,0	37,0	-
Otros	Menor 5	52,2	-
TOTAL		<u>1.623,3</u>	

9.2 Durante septiembre de 1997 fueron vendidas las acciones que se poseían en Teletrunk y en el Banco Central Hispano; la desinversión de 454,8 millones de pesetas supuso una plusvalía de 245,2 millones de pesetas que ha sido contabilizada con abono a Resultados Extraordinarios. Asimismo, en 1997 han sido amortizadas las obligaciones de FECSA por 333,3 millones de pesetas.

9.3 Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 no existían acciones propias.

9.4 Al 31 de diciembre de 1995, el Grupo Prosegur poseía 160.273 acciones propias que, a precio de mercado, suponían una valoración de 482 millones de pesetas; estando valoradas en 111,4 millones de pesetas, las mismas fueron vendidas en la Bolsa de Madrid, en 1996, obteniendo una plusvalía de 514 millones de pesetas, siendo contabilizada dentro de los resultados extraordinarios de 1996. Una parte significativa de las citadas acciones procedían de un resto de las compras realizadas desde finales de abril de 1994 y que fueron oportunamente comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores; dichas acciones se adquirieron para su posterior entrega como pago en la adquisición de determinadas inversiones que en aquellos momentos se encontraban en negociación.

9.5 Los gastos financieros diferidos y pendientes de devengo al 31 de diciembre de 1997, originados por la adquisición del Grupo Protecса, Prosatec, Punto 5 e Isolegur, ascienden a 89,2 millones de pesetas (216,9 y 349,5 millones de pesetas en 1996 y 1995, respectivamente) y se recogen en el epígrafe del balance como "Gastos a distribuir en varios ejercicios" en la parte correspondiente a largo plazo y en "Ajustes por periodificación" los relativos a corto plazo.

Los citados gastos financieros diferidos serán contabilizados con cargo a los resultados de los próximos ejercicios, conforme al criterio de devengo. De acuerdo con dicho principio contable, durante el ejercicio fueron contabilizados 123,0 millones de pesetas.

■ NOTA 10. DEUDORES ■

El saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios aparece disminuido por una provisión para clientes de dudoso cobro de 808,4 millones de pesetas (788,9 y 872,3 millones de pesetas en 1996 y 1995, respectivamente) e incluye 3.533,1 millones de pesetas en moneda extranjera. La provisión para saldos de dudoso cobro se contabiliza en función de la antigüedad de los saldos de clientes, ajustándose la misma

con cargo y/o abono a los resultados del ejercicio según proceda.
Al cierre del ejercicio ninguno de los saldos de clientes, ni ninguna facturación individual acumulada, supera un 5% los saldos pendientes de cobro y la facturación consolidada.

■ NOTA 11. FONDOS PROPIOS ■

Los importes y variaciones experimentados por las partidas que componen los fondos propios son los siguientes

	Capital	Prima de emisión	Otras reservas sociedad dominante	Dividendo a cuenta	Reserva en sociedades consolidadas	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	Total fondos propios
SALDO AL 31-XII-94	6.000,0	1.273,8	911,2	(714,6)	441,0	2.701,2	10.612,6
Dividendos	-	(725,4)	-	-	-	(714,6)	(1.440,0)
Dividendo a cuenta 1994	-	-	-	714,6	-	-	714,6
Dividendo a cuenta 1995	-	-	-	(720,0)	-	-	(720,0)
Reservas y otros	-	54,1	72,2	-	1.951,0	(1.986,6)	90,7
Beneficio del ejercicio 1995	-	-	-	-	-	3.250,4	3.250,4
SALDO AL 31-XII-95	6.000,0	602,5	983,4	(720,0)	2.392,0	3.250,4	12.508,3
Dividendos	-	(541,4)	(89,8)	-	-	(1.018,8)	(1.650,0)
Dividendo a cuenta 1995	-	-	-	720,0	-	-	720,0
Dividendo a cuenta 1996	-	-	-	(756,0)	-	-	(756,0)
Reservas y otros	-	-	-	-	2.183,1	(2.231,6)	(48,5)
Beneficio del ejercicio 1996	-	-	-	-	-	3.485,3	3.485,3
SALDO AL 31-XII-96	6.000,0	61,1	893,6	(756,0)	4.575,1	3.485,3	14.259,1
Dividendos	-	-	-	-	-	(1.815,0)	(1.815,0)
Dividendo a cuenta 1996	-	-	-	756,0	-	-	756,0
Dividendo a cuenta 1997	-	-	-	(1.000,0)	-	-	(1.000,0)
Reserva por fusión	-	-	2.418,5	-	(2.418,5)	-	0,0
Reservas y otros	-	-	292,0	-	1.522,4	(1.670,3)	144,1
Beneficio del ejercicio 1997	-	-	-	-	-	3.610,5	3.610,5
SALDO AL 31-XII-97	6.000,0	61,1	3.604,1	(1.000,0)	3.679,0	3.610,5	15.954,7

11.1 Con fecha 11 de octubre de 1996, la Comisión Nacional del Mercado de Valores aceptó la propuesta de Prosegur Compañía de Seguridad de dividir por cinco el nominal de la acción y paralelamente multiplicar por el mismo dígito el número de acciones en circulación; como consecuencia, en la Bolsa de Comercio de Madrid y Barcelona cotizan 60.000.000 de títulos que suponen el 100 por ciento del capital social.

11.2 En el epígrafe de "Otras reservas de la sociedad dominante" se incluye la reserva por fusión que se corresponde con la suma de las reservas técnicamente asignables a las sociedades fusionadas Prosegur Transportes de Seguridad, Prosegur Compañía de Inversiones, Prosegur Transportes i Vigilancia y Prosegur Rioja, cuyo importe supone 2.418,5 millones de pesetas.

11.3 Las Reservas en sociedades consolidadas por integración global incluyen 461,4 millones de pesetas correspondientes a diferencias de conversión en moneda extranjera de las sociedades participadas fuera de España (240,7 y 237,8 millones de pesetas en 1996 y 1995, respectivamente).

11.4 La Junta General de Accionistas de 30 de junio de 1997 acordó repartir un dividendo de 1.815 millones de pesetas, que fue pagado mediante un dividendo a cuenta en marzo por 756 millones de pesetas y el complementario durante el mes de julio de 1997. Adicionalmente, el Consejo de Administración de 4 de noviembre de 1997 aprobó el pago de un dividendo a cuenta por 1.000 millones de pesetas, que será distribuido a los accionistas a partir de enero de 1998.

11.5 Al cierre del ejercicio no existían acciones propias, habiendo 160.273 acciones al 31 de diciembre de 1995, que representaban el 1,3 por ciento del capital (Nota 9).

11.6 El detalle de los intereses de socios externos, atendiendo a la compañía que los ha generado, es el siguiente:

	31-XII-97	31-XII-96	31-XII-95
ADT Prosegur, S.A.	222,1	157,7	156,8
Prosegur Seguridad, S.A.	40,5	58,8	41,9
Grupo Juncadella	449,3	435,1	403,4
Prosegur Protocall	-	103,9	-
Teletrunk Aragón	-	13,4	-
Teletrunk Catalunya	-	37,9	-
Otros	91,5	95,9	198,3
TOTAL	803,4	902,7	800,4

11.7 De los intereses minoritarios anteriormente detallados 100,8, (90,2) y 22,1 millones de pesetas corresponden a los resultados asignables a los mismos durante los ejercicios de 1995, 1996 y 1997, respectivamente.

■ NOTA 12. ACCIONES EN PODER DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN ■

Número de acciones	31-XII-97
Familia Gut Revoredo	30.586.920
D. Graciano Álvarez Sánchez	3.698.250
D. José Luis Martínez Candial (en representación de Ibercaja)	65.500
D. Enrique Moya Francés	43.900
D. Ángel Vizcaino Ocariz	10.165
D. Carlos Martínez Campos y Carulla	760
D. Jose Luis Méndez López	0

12.1 Las participaciones de los señores consejeros corresponden a los porcentajes del total de las acciones en su poder, bien directamente o bien a través de sociedades controladas por los mismos. Al 31 de diciembre de 1997, el Consejo de Administración de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., posee 34.405.495 acciones que corresponden al 57,3 por ciento del capital social.

12.2 No existen otras participaciones que superen el 10 por ciento del capital social.

■ NOTA 13. SITUACIÓN FISCAL ■

13.1 La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable de los ejercicios, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

	1995	1996	1997
Resultado contable del ejercicio	4.402,1	5.008,6	5.245,7
Diferencias permanentes	789,6	(337,2)	477,9
Ajustes	241,1	(167,0)	2.189,4
Compensación de bases imponibles negativas	(2.161,2)	(283,7)	(532,1)
BASE IMPONIBLE	3.271,6	4.220,7	7.380,9

El detalle de la línea de ajustes de consolidación es el siguiente

	1997	1996
Provisiones de cartera	(928,3)	(3.104,3)
Dividendos de empresas del Grupo	3.087,9	3.067,8
Otros ajustes de consolidación	29,8	(130,5)
TOTAL	2.189,4	(167,0)

No corresponde asignar efecto impositivo alguno a las eliminaciones en consolidación de las provisiones de cartera y de los dividendos de empresas del grupo, atendiendo en el primero de los casos a que ninguna sociedad individual tiene registrados créditos (activos) fiscales por las pérdidas a compensar y en el caso de los dividendos, a que su efecto impositivo es nulo una vez tomadas las deducciones por doble imposición, dado que no existen diferencias significativas en las tasas impositivas a que se ven afectas estas sociedades. Respecto de los otros ajustes de consolidación, teniendo en cuenta su escasa materialidad global, se los considera íntegramente como diferencias permanentes.

Las bases imposables positivas sobre las que se calcula el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio ascienden a 8.641,9 millones de pesetas. Los aumentos y disminuciones de la base imponible en 1997, 1996 y 1995, por 477,9, (337,2) y 789,6 millones de pesetas, respectivamente, corresponden fundamentalmente a provisiones dotadas y retrocesiones de las mismas que no son fiscalmente deducibles.

13.2 El importe de la tarifa íntegra, resultante de aplicar el tipo impositivo vigente a la base imponible, se ha disminuido en 137,9 millones de pesetas por deducción por inversiones, y en 1.242,8 millones de pesetas por doble imposición, quedando pendientes de deducir 422,3 millones de pesetas.

13.3 Al cierre del ejercicio se habían pagado 1.062,3 millones de pesetas (48,1 y 12,3 millones de pesetas en 1996 y 1995, respectivamente) a cuenta de la cantidad a desembolsar finalmente por el Impuesto de Sociedades.

13.4 Las sociedades del grupo se encuentran abiertas a inspección fiscal por los últimos cinco ejercicios, excepto:

Ambos ejercicios inclusive	
Protección y Custodia, S.A.	1995 a 1997
Prosegur Servicios de Seguridad y Custodia, S.A	1994 a 1997

13.5 El importe acumulado de las bases imponibles negativas, pendientes de ser compensadas fiscalmente, relativas al Impuesto sobre Sociedades al cierre del ejercicio y que corresponde a las sociedades filiales, respecto al cual no se ha contabilizado el crédito fiscal asociado, es el siguiente:

Bases imponibles negativas

SALDO AL 31-XII-94	5.170,0
Generados en el ejercicio	320,3
Ajustes	385,8
Aplicados en el ejercicio	(2.481,5)
SALDO AL 31-XII-95	3.394,6
Generados en el ejercicio	2.150,7
Ajustes	(1.773,9)
Aplicados en el ejercicio	(283,7)
SALDO AL 31-XII-96	3.487,7
Generados en el ejercicio	1.261,0
Ajustes	(800,9)
Aplicados en el ejercicio	(532,1)
SALDO AL 31-XII-97	3.415,7

13.6 Durante 1996 fue inspeccionada fiscalmente la sociedad Prosegur Servicios de Seguridad y Custodia, ciertas pérdidas que se habían tratado como fiscalmente deducibles no fueron aceptadas por la inspección. El importe de la cuota por el Impuesto de Sociedades correspondiente al acta levantada no ha tenido impacto sobre los resultados del consolidado del Grupo Prosegur, por estar totalmente provisionado bajo el concepto de provisión para riesgos y gastos. Dado que el concepto del acta se basaba en una interpretación de la ley, la misma no supuso ningún tipo de sanción para la compañía.

■ NOTA 14. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO Y LEASING ■

El detalle es el siguiente:

	Cuentas de crédito	Préstamos	Deudas por leasing	Total
1995				
Corto plazo	1.142,0	-	12,7	1.154,7
Largo plazo	-	2.257,4	60,8	2.318,2
Tipo de interés	9,7%	8,3%	15,2%	
1996				
Corto plazo	3.774,8	-	24,5	3.799,3
Largo plazo	-	2.334,2	36,3	2.370,5
Tipo de interés	6,8%	7,9%	15,2%	
1997				
Corto plazo	5.569,7	-	28,5	5.598,2
Largo plazo	-	3.070,9	7,8	3.078,7
Tipo de interés	5,7%	7,7%	15,2%	

El importe de los créditos concedidos y no dispuestos a 31 de diciembre de 1997 es de 8.017,7 millones de pesetas (7.649 y 6.143 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1996 y 1995, respectivamente).

El importe de los créditos disponibles por la sociedad matriz, Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., a 4 de diciembre de 1997, fecha del acuerdo de distribución de un dividendo anticipado, ascendía a 4.499,9 millones de pesetas.

■ NOTA 15. INGRESOS Y GASTOS ■

15.1 Las actividades se distribuyen geográficamente como se detalla seguidamente:

	1997	1996	1995
España	62.721,6	53.175,8	44.384,7
Europa	9.935,2	8.752,2	8.498,2
América	7.484,5	4.955,3	2.990,5
TOTAL	80.141,3	66.883,3	55.873,4

15.2 Los resultados extraordinarios de 1997 corresponden al importe neto de las plusvalías habidas en la venta del Banco Central Hispano, actividades de trunking y DDD.

15.3 Los resultados extraordinarios de 1996 corresponden fundamentalmente a las plusvalías surgidas por la venta de la autocartera comentada en la Nota 9 y que supuso 514 millones de pesetas.

15.4 Los resultados extraordinarios de 1995 por 310,0 millones de pesetas correspondieron a provisiones para cubrir riesgos de carácter excepcional.

15.5 En aplicación de lo dispuesto en el artículo 200 del TRLSA, ha sido omitida la información correspondiente al detalle de la cifra de negocios, por categoría de actividades y mercados geográficos, por considerarse estratégica su difusión.

■ NOTA 16. PERSONAL ■

El número medio de personas empleadas en el Grupo durante los ejercicios económicos y la distribución de los gastos de personal, repartidos por categorías, son los siguientes:

Categoría	Número	Sueldos y salarios	Otras cargas sociales	Total gastos de personal
1995				
Personal operativo	14.779	29.889,7	7.272,7	37.162,4
Resto	1.169	4.209,8	996,4	5.206,2
TOTAL	15.948	34.099,5	8.269,1	42.368,6
1996				
Personal operativo	19.763	36.548,6	8.399,5	44.948,1
Resto	1.620	4.983,9	1.145,4	6.129,3
TOTAL	21.383	41.532,5	9.544,9	51.077,4
1997				
Personal operativo	24.445	44.633,8	10.630,0	55.263,8
Resto	1.906	5.686,2	1.260,3	6.946,5
TOTAL	26.351	50.320,0	11.890,3	62.210,3

■ NOTA 17. REMUNERACIONES AL CONSEJO ■

17.1 La remuneración global de los miembros del Consejo de Administración y otros conceptos relacionados son los siguientes:

	1997	1996	1995
Sueldos y dietas	102,2	137,6	121,5
TOTAL REMUNERACIONES	102,2	137,6	121,5

17.2 El Grupo Prosegur no ha otorgado a los miembros del Consejo de Administración ningún anticipo ni crédito y no tiene asumida ninguna obligación o garantía, por pensiones, seguros de vida o cualquier otro concepto, por cuenta de ninguno de sus miembros.

17.3 Como se comenta en la Nota 12, el Consejo de Administración ostenta el 57,3 por ciento del capital social, detallándose en dicha nota las acciones que poseen cada uno de los consejeros.

■ NOTA 18. OTRA INFORMACIÓN ■

18.1 Con fecha de 8 de enero de 1996, fue notificada demanda de Juicio Declarativo Ordinario de Mayor Cuantía instado por la Sindicatura de la Quiebra de Esabe Express, S.A., en reclamación de la suma de 2.167 millones de pesetas. En dicha demanda aparece como entidad codemandada la mercantil de nacionalidad danesa denominada Alarmselskabet Dansikring A/S, perteneciente al grupo sueco de Seguridad Securitas.

A juicio de la gerencia del Grupo, y salvo mejor criterio de los Tribunales de Justicia en el prolongado procedimiento que se avecina y en el que Prosegur cuenta con sobrados argumentos en su favor, de la reclamación entablada es difícil que pueda derivarse un pasivo de relevancia para Prosegur que afecte de forma significativa su situación patrimonial, especialmente si se considera que Prosegur no tuvo participación alguna en la operación de compra-venta de 16 sociedades filiales de Esabe Express, S.A., limitándose a aceptar el pago a que la sociedad Alarmselskabet Dansikring A/S se comprometió con Esabe Express, S.A., a fin de viabilizar la aludida operación de compra-venta en la que el grupo sueco estaba interesado, para lo que la entidad Alarmselskabet Dansikring A/S y su matriz Securitas A.B. habían asumido previamente la obligación de Esabe para con Prosegur del pago de la cantidad expresada. Al cierre del ejercicio no había ningún cambio que pudiera suponer una modificación en las estimaciones originalmente efectuadas por la gerencia.

■ NOTA 19. NOTAS RELEVANTES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO ■

Los datos clave de las sociedades más significativas del Grupo Prosegur, referidos al 31 de diciembre de 1997, 1996 y 1995, son los siguientes:

	Porcentaje participación		Capital social			Reservas			Total Recursos Propios		
	directo o indirecto		1997	1996	1995	1997	1996	1995	1997	1996	1995
	1997	1996	1997	1996	1995	1997	1996	1995	1997	1996	1995
FILIALES EN ESPAÑA											
Servimax	98	98	200,0	200,0	200,0	201,6	612,6	584,0	596,0	401,4	807,2
Prosegur Rioja	-	100	-	326,4	326,4	-	817,1	778,6	-	1.207,3	1.141,1
Prosegur Seguridad	51	51	50,0	50,0	50,0	21,5	15,1	2,4	83,7	121,5	93,3
Prosegur Transportes de Seguridad	-	100	-	601,0	601,0	-	1.577,9	1.904,0	-	2.738,9	2.202,0
Prosegur Transportes i Vigilancia	-	100	-	333,3	333,3	-	595,9	496,0	-	1.032,6	945,5
Prosegur Servicios de Seguridad y Custodia	-	100	1.694,6	1.694,6	1.694,6	344,0	1.341,6	2.278,0	3.062,2	2.821,2	6.061,3
Prosegur Compañía de Inversiones y Seguridad	-	100	-	2.988,4	2.988,4	-	(846,4)	(335,0)	-	1.941,6	2.140,7
Servimax Servicios Auxiliares	100	100	20,0	20,0	20,0	881,8	456,1	300,0	1.332,5	901,9	510,6
ADT-Prosegur	50	50	300,0	300,0	300,0	15,4	35,2	35,0	444,2	315,4	318,7
Protección y Custodia	100	100	1.607,8	1.607,8	1.247,5	76,6	85,8	717,9	2.109,2	1.684,7	713,7
Segurinter	100	100	75,0	75,0	75,0	172,2	160,1	132,1	277,0	247,2	227,3
Intercop	100	100	180,0	180,0	180,0	(38,4)	(105,4)	(139,1)	160,6	141,4	70,1
Servicios de mantenimiento PRONATUR, S.A.	100	100	64,4	202,0	2,0	-	(57,0)	(2,0)	71,1	64,4	(51,3)
Úmano E.T.T.	100	100	1.232,4	1.000,0	10,0	-	(48,9)	(3,0)	325,0	245,6	(38,9)
FILIALES EN EL EXTRANJERO											
Prosegur Companhia de Segurança (Portugal)	100	100	1.068,6	1.068,6	1.068,6	2.359,9	1.074,5	1.087,6	4.943,4	3.449,9	2.338,5
Prosegur Transportes de Segurança (Portugal)	100	100	452,6	452,6	452,6	190,6	1.190,3	927,5	3.315,7	2.800,8	1.644,6
Prosegur Prevenção, Protecção y Custodia (antes Imperio) (Portugal)	100	-	169,0	-	-	4,8	-	-	(394,5)	-	-
Prosegur Servizi di Sicurezza (Italia)	40	30	40,5	40,5	40,5	40,5	19,7	(7,7)	106,1	139,2	61,7
Prosegur Sicherheitsdienst (Alemania)	80	80	429,0	429,0	429,0	(159,1)	(100,5)	(57,8)	237,6	264,4	313,6
Prosegur Società di Vigilanza (Suiza)	100	100	157,4	157,4	157,4	(78,5)	(70,4)	(85,1)	94,1	82,7	89,6
Prosegur (Argentina)	50	50	908,3	1.092,7	812,2	91,5	2,3	(21,4)	898,6	875,7	728,0
Prosegur Chile (Chile)	35	35	36,2	36,2	44,3	(12,9)	-	(50,7)	80,3	41,8	5,2
Prosegur Juncadella del Uruguay (Uruguay)	45	45	82,3	74,5	25,7	(70,4)	(21,4)	4,8	15,2	4,6	8,4
Prosegur Primera Agencia (Panamá)	90	90	72,7	0,1	0,1	(7,2)	(6,9)	(6,2)	76,2	(6,8)	(8,5)
Prosegur Universal Security (Panamá)	90	90	21,2	21,2	21,2	(38,6)	(35,9)	(12,7)	(15,0)	(17,4)	(3,7)

■ NOTA 20. CUADRO DE FINANCIACIÓN ■

	1997	1996	1995
ORÍGENES			
Recursos procedentes de las operaciones	6.628,6	5.760,1	5.673,2
Venta de acciones propias	284,5	625,4	-
Variación de reservas	144,1	(48,5)	90,7
Subvenciones de capital	-	-	(2,1)
Enajenación de inmovilizado	562,8	703,3	621,3
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	65,8	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	65,4	105,2	340,3
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	176,3	-	-
Venta de inmovilizaciones financieras	1.138,5	-	-
Cancelación o traspaso a corto de deuda a largo plazo	115,6	-	-
Provisiones para riesgos y gastos	-	-	80,8
Intereses minoritarios	-	102,3	490,9
TOTAL ORÍGENES	9.115,8	7.313,6	7.295,1
APLICACIONES			
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	161,0	633,9	2,5
Fondo de comercio	881,2	839,5	1.297,3
Aumento de otras inmovilizaciones inmateriales	674,0	129,4	38,7
Aumento de inmovilizaciones materiales	3.645,8	5.359,6	3.551,9
Aumento de inmovilizaciones financieras	393,4	258,4	86,1
Aumento acciones propias	-	-	49,1
Dividendos	1.815,0	1.650,0	1.440,0
Dividendo a cuenta pendiente de pago	244,0	36,0	5,4
Intereses minoritarios	99,3	-	-
Ingresos a repartir en varios ejercicios	62,6	-	-
Deudas a largo plazo	-	384,2	593,0
Provisiones para riesgos y gastos	922,2	787,5	-
TOTAL APLICACIONES	8.898,5	10.078,5	7.064,0
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	217,3	(2.764,9)	231,1
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE			
Existencias	132,9	207,5	61,2
Deudores	2.660,9	2.939,7	997,7
Acreedores	(2.746,4)	(6.128,9)	(642,8)
Inversiones financieras temporales	107,4	(432,2)	99,6
Tesorería	482,3	207,6	(433,7)
Ajustes por periodificación	(419,8)	441,4	149,1
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	217,3	(2.764,9)	231,1

Los recursos procedentes de las operaciones se corresponden con el siguiente detalle:

	1997	1996	1995
Resultado del ejercicio	3.610,5	3.485,3	3.250,4
Beneficio en venta de participaciones	(256,6)	(514,0)	-
Amortizaciones	3.274,7	2.788,8	2.422,8
	6.628,6	5.760,1	5.673,2

INFORME DE GESTIÓN

■ EL SECTOR ■

El sector ha mantenido el crecimiento de los últimos años, con alguna mejora en 1997 debido al crecimiento económico habido en el país durante el presente ejercicio.

En la actualidad España dedica a seguridad un porcentaje del PIB equiparable a la media de los países comunitarios, suponiendo en términos absolutos una facturación de aproximadamente 165.000 millones de pesetas.

A continuación se reproducen los principales indicadores del sector en los países de la Unión Europea, con los últimos datos disponibles que corresponden a 1994 y que han sido facilitados por la CoESS (Patronal Europea de Empresas de Vigilancia). Aparecen por separado las cifras correspondientes a las personas que ejercen funciones de vigilancia, encuadradas dentro de las empresas propietarias de los bienes, y las que prestan las tareas dentro de empresas especializadas de seguridad privada.

	Personal propio de empresas	Guardias de seguridad	Total personal de seguridad	% de subcontratación	Vigilantes por cada 100.000 habitantes
Alemania	70.000	106.000	176.000	60	132
Austria	1.500	4.500	6.000	75	56
Bélgica	2.500	8.678	11.178	78	112
Dinamarca	3.000	7.000	10.000	60	150
España	500	52.500	53.000	99	132
Finlandia	s/D	s/D	3.500	s/D	69
Francia	7.000	63.000	70.000	90	125
Grecia	600	1.400	2.000	70	20
Holanda	6.000	11.500	17.500	66	117
Irlanda	1.350	3.800	5.150	82	147
Italia	1.081	42.179	43.260	98	75
Luxemburgo	240	560	800	70	200
Portugal	4.500	10.500	15.000	70	146
Reino Unido	49.560	40.440	90.000	67	485
Suecia	s/D	s/D	16.000	s/D	184
EUR 15	s/D	s/D	519.388	s/D	s/D

Se puede apreciar la diferente densidad de la seguridad privada en relación a la población; España se encuentra en la zona intermedia, con 132 vigilantes por cada 100.000 habitantes; excepto en Italia, la densidad es generalmente mayor en aquellos países con un alto índice de industrialización.

A continuación se describe el tamaño medio de las empresas, expresado como número promedio de empleados.

	Nº de empresas de seguridad	Nº de vigilantes en total	Promedio de empleados por empresa
Alemania	1.300	106.000	82
Austria	50	4.500	90
Bélgica	69	8.678	126
Dinamarca	350	6.000	17
España	550	52.500	95
Finlandia	320	3.500	11
Francia	1.400	63.000	45
Grecia	20	1.400	70
Holanda	237	11.500	49
Irlanda	160	3.800	24
Italia	788	43.260	55
Luxemburgo	7	560	80
Portugal	120	10.500	88
Reino Unido	1.500	90.000	60
Suecia	270	16.000	59
EUR 15	7.141	421.198	951
Noruega	55	3.500	64
Suiza	50	7.500	150

La situación del sector de transporte de fondos y manipulado es de un moderado crecimiento, aunque por encima de la inflación.

Según los últimos datos correspondientes a 1995 publicados por la ESTA (Asociación de Empresas Transportadoras de Valores), países como España, Alemania, Italia y Reino Unido, han incrementado el dinero en circulación entre un 6 y un 11 por ciento anual. En Europa el dinero en circulación representaba un 5 por ciento en 1990, pasando a un 6 por ciento en 1995.

Por otra parte el número de cajeros en la Unión Europea pasó de 77.000 en 1990, a 154.000 en 1995, un crecimiento superior al 100 por ciento en 5 años.

A continuación se detalla el desarrollo de los billetes y de las monedas en miles de millones de unidades de moneda local, según fuentes de ESTA y EMI statistics.

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	Incremento promedio
Alemania	158,6	171,8	200,5	212,0	225,9	237,5	8
Austria	106,6	113,3	120,9	127,4	133,6	142,7	6
Bélgica	413,2	417,0	414,1	424,7	396,3	416,2	0
Dinamarca	23,6	24,2	25,0	25,8	29,0	30,6	5
España	4.533,0	5.607,0	6.025,0	6.509,0	7.164,0	7.535,0	11
Finlandia	9,0	8,8	9,4	10,4	10,8	12,4	7
Francia	255,5	254,4	255,5	252,4	252,2	255,8	0
Grecia	1.162,0	1.255,5	1.410,1	1.512,0	1.687,7	1.863,5	10
Holanda	36,5	37,0	37,0	37,6	38,1	38,2	1
Irlanda	1.303,1	1.365,8	1.386,1	1.539,4	1.656,1	1.844,3	7
Italia	69.449,0	76.354,0	85.617,0	89.769,0	96.221,0	98.281,0	7
Luxemburgo	15,8	16,1	15,5	16,3	15,7	15,9	0
Portugal	623,9	683,1	708,2	752,9	795,8	841,0	6
Reino Unido	15,2	15,7	17,0	17,9	18,8	19,9	6
Suecia	61,7	64,6	64,1	66,8	68,6	68,5	2

Con respecto a los tres medios de pago tradicionales: billetes y monedas, cheques y tarjetas de crédito, su evolución ha sido diferente. Los billetes y monedas, y tarjetas de crédito han visto incrementado su promedio anual durante los años noventa en un 17 por ciento. Los cheques, por el contrario, han venido disminuyendo en un 2 por ciento.

A continuación se detalla el ranking de los medios de pago en los países de la Unión Europea:

	Efectivo por habitante en ecus	Ranking en UE	Nº de cheques por persona	Ranking en UE	Nº de transacciones con tarjeta de crédito por persona	Ranking en UE
Alemania	1.554	1	10	8	5	11
Austria	1.343	2	4	11	3	12
Bélgica	1.063	5	12	6	21	6
Dinamarca	799	8	18	5	47	2
España	1.179	3	5	10	10	9
Finlandia	425	14	1	12	48	1
Francia	674	10	83	1	32	4
Grecia	588	12	0,28	13	2	13
Holanda	1.177	4	7	9	24	5
Irlanda	632	11	43	3	8	10
Italia	791	9	12	6	2	10
Luxemburgo	1.006	6	s/D	s/D	0	15
Portugal	434	13	24	4	14	7
Reino Unido	410	15	46	2	33	3
Suecia	828	7	s/D	s/D	13	8
TOTAL UE	936		28		14	

	% del disponible s/PNB	Ranking en UE	Cajeros por millón de habitantes	Ranking en UE	Nº de agencias promedio	Ranking en UE
Alemania	6,9	3	438	4	833	5
Austria	6,1	4	420	5	872	4
Bélgica	5,3	8	360	9	933	2
Dinamarca	3,1	13	207	14	702	8
España	10,8	1	681	2	917	3
Finlandia	2,3	15	860	1	569	11
Francia	3,3	11	393	6	802	7
Grecia	7,2	2	129	15	208	15
Holanda	6,0	5	355	11	421	14
Irlanda	4,8	9	257	13	813	6
Italia	5,5	6	371	8	652	9
Luxemburgo	3,2	12	456	3	985	1
Portugal	5,5	6	372	7	512	12
Reino Unido	2,9	14	358	10	632	10
Suecia	4,2	10	266	12	441	13
TOTAL UE	5,4			414		

Fuente: ESTA y EMI Statistics

■ FILOSOFÍA DE LA GESTIÓN ■

En un entorno cada vez más competitivo el ejercicio de 1997 se destacó por el esfuerzo continuado en el control del gasto y en la maximización del concepto de calidad total en las fases de:

- a) Contratación del personal y todas las actividades inherentes al mismo, tales como la selección, la formación, la inspección y la administración de los recursos humanos.
- b) La prestación de los servicios, implicando el desarrollo de nuevas tecnologías especialmente en el área de transporte de fondos y manipulado de efectivo.
- c) La administración de los recursos financieros, mejorando los sistemas de información, a fin de permitir la toma de decisiones con la máxima puntualidad.

Todo ello en un marco de control preocupado, en todo momento, por dosificar eficazmente la información.

Durante el período:

- a) Se establecieron objetivos de mejora continua.
- b) Se plantearon estrategias y opciones alternativas.
- c) Se implementaron en tiempo y forma las estrategias adoptadas mediante la planificación estratégica, velando en todo momento por que el sistema de información detectase en tiempo real las desviaciones que pudieran existir para introducir las medidas correctoras.
- d) Se desarrollaron ventajas competitivas respecto al resto del mercado.

La gestión estratégica del Grupo Prosegur mantuvo a lo largo del ejercicio información puntual de los clientes, del mercado y del entorno legal, económico y tecnológico que le permitió durante el período ajustar permanentemente la gestión.

El esfuerzo continuado habría tenido resultados menos relevantes si no hubieran estado apoyados por una cultura de empresa que se sustenta en la motivación e integración de los recursos humanos, en la incentivación de la iniciativa y participación en la toma de decisiones, a través de los distintos comités de gestión y en el mantenimiento de un conjunto de valores que comparte el colectivo humano del Grupo.

Durante el ejercicio, se tomaron distintas decisiones estratégicas que supusieron el análisis comparativo de las actividades del Grupo, con las oportunidades del sector y la contrastación de dichas actividades y sus rendimientos con los recursos comprometidos; en todos los casos la Comisión Delegada lideró la estrategia y reubicó los recursos en los casos en que fue necesario, y, como consecuencia, se consiguieron detectar los problemas a solucionar, plantear soluciones alternativas y su valoración, optando por la estrategia que la citada Comisión Delegada consideró óptima.

Para permitir que la elección sea puntual el Grupo Prosegur mantiene un sistema de información y de gestión que asegura un eficaz seguimiento de la estrategia adoptada permitiendo:

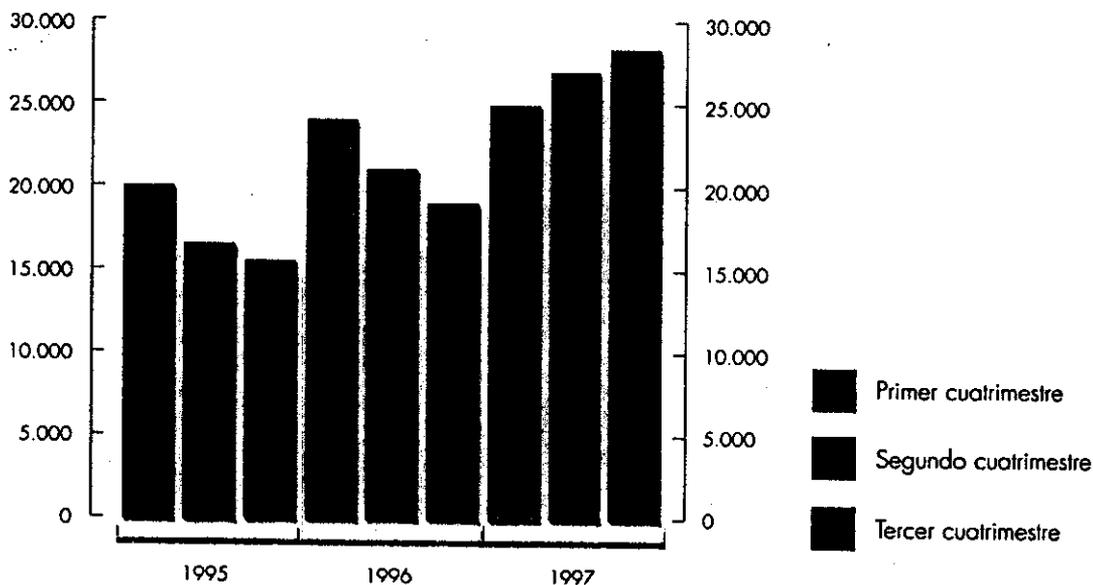
- a) Validar las previsiones e hipótesis formuladas.
- b) Comprobar la eficacia de los programas diseñados para cumplir los objetivos.
- c) Cuantificar la ocurrencia de las situaciones no previstas.

A continuación se detallan las variables más significativas de la gestión y su evolución durante el ejercicio, como son las actividades, el personal, las inversiones, la explotación y la gestión financiera.

■ ACTIVIDADES ■

El ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997 ha sido cerrado con una facturación de 80.141,3 millones de pesetas (66.883,3 y 55.873,4 millones de pesetas, en 1996 y 1995 respectivamente).

La facturación ha evolucionado a lo largo del ejercicio como se detalla:



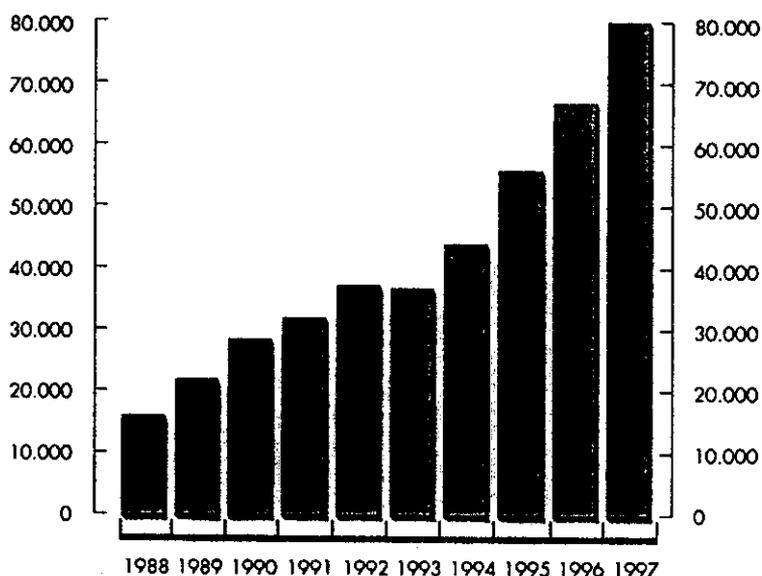
La facturación anteriormente detallada ha sido obtenida en las siguientes zonas geográficas:

	1997	1996	1995
España	62.721,6	53.175,8	44.384,7
Área internacional	17.419,7	13.707,5	11.488,7
TOTAL	80.141,3	66.883,3	55.873,4

El crecimiento de la facturación respecto a 1996 se debe al esfuerzo comercial propio que durante el ejercicio supuso la captación de nuevos contratos por importe de 18.789 millones de pesetas, al crecimiento de la línea de trabajo temporal que terminó 1997 con una facturación de 6.647,0 millones de pesetas, al crecimiento de la Protección Activa que cerró el período con 45.500 clientes y al crecimiento en América Latina que aumentó su facturación en 51,0 por ciento sobre 1996.

La serie que se detalla a continuación ilustra el crecimiento de la facturación de los últimos diez años:

(Datos en millones de pesetas)	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Facturación	15.916	21.817	28.427	31.901	37.274	36.768	44.011	55.873	66.883	80.141



La comercialización de los servicios del Grupo se realiza a través de las delegaciones y por personal comercial propio con dedicación exclusiva, que aplican en todo caso criterios selectivos para minimizar el riesgo de morosidad y eventual impago. Para ello, en los casos de clientes de los que

se carece de experiencia, se realizan consultas a bases de datos de dominio público, efectuando valoraciones de riesgo y análisis individuales objetivamente medibles; una vez que se realiza el contrato y durante el tiempo que se preste el servicio, el cliente recibe una atención directa, que permite en todo caso una máxima aproximación a sus necesidades operativas, y a su realidad económica, lo que reduce el riesgo de incobrabilidad.

■ PERSONAL ■

La plantilla del Grupo Prosegur cerró el ejercicio con 28.371 personas, frente a 23.806 y 18.698 personas de 1996 y 1995, respectivamente.

Una de las herramientas fundamentales, por las que Prosegur se ha consolidado como uno de los principales grupos europeos de servicios ha sido históricamente la selección de personal. La índole de especial confianza y responsabilidad, que debe caracterizar a las personas que desarrollan sus servicios en las instalaciones del cliente, en actividades tan delicadas como la seguridad, trabajo temporal, distribución, limpieza, etc., obliga a garantizar no sólo la eficacia de los profesionales del Grupo Prosegur, sino también su honestidad, responsabilidad, equilibrio emocional y madurez psicológica.

Por estas razones, la mejora continua de los procesos de selección que nos permitan discriminar con el mayor detalle posible la idoneidad de una persona hacia un puesto de trabajo dentro del Grupo Prosegur, ha sido desde siempre una constante de la dirección de Recursos Humanos.

A continuación se detalla la evolución de los candidatos en España, habida a lo largo de 1997:

	Candidatos	Seleccionados después del curso de formación
Primer trimestre	15.878	2.979
Segundo trimestre	17.921	2.721
Tercer trimestre	15.475	2.129
Cuarto trimestre	19.424	3.076
TOTAL	68.698	10.905

Al término del proceso de selección y formación el porcentaje se estabiliza en torno al 15 por ciento.

Como consecuencia de la experiencia acumulada en la selección de recursos humanos, unido a las posibilidades que ofrece en estos

momentos la tecnología, Prosegur asumió en 1995 el reto de dar un salto cualitativo en la evaluación psicológica de personas y desarrollar un sistema de selección pionero que, aprovechando las últimas aportaciones de las nuevas tecnologías de la información, permitiera situar a los candidatos en situaciones lo más cercanas posibles a la realidad laboral y predecir su futuro desempeño profesional, evitando los conocidos sesgos de fiabilidad, validez y deseabilidad social, identificando a los candidatos con mayor probabilidad de integrarse en las tareas profesionales correspondientes a cada uno de los puestos de trabajo, con el mejor ajuste personal y profesional posible.

La especificidad de las actividades que desarrolla el Grupo Prosegur y la necesidad de realizar una evaluación psicotécnica con la mayor profundidad de los diferentes candidatos hace que las pruebas psicotécnicas estándares de mercado, no tuvieran el grado de exigencia deseado por Prosegur; por esta razón se acometió el proyecto de desarrollar pruebas específicas que permitieran evaluar a las personas candidatas en los factores predictores del éxito profesional en cada uno de los puestos de trabajo directos del Grupo (vigilantes de seguridad, contadores-pagadores, conductores, motoristas, limpiadores, etc.).

El sistema actúa en función de la interacción que realiza con el individuo a través de sus respuestas frente a las situaciones presentadas, dirige la evaluación de cada candidato a través de las ramificaciones de un árbol de decisión, profundizando en aquellos aspectos menos diáfanos de la personalidad hasta emitir una valoración final.

La valoración de los resultados obtenidos por el candidato supone una prueba razonablemente objetiva, que permite estimar cómo será su desempeño futuro y todo ello antes de incorporarse en un determinado puesto de trabajo. A partir de esta información el equipo de psicólogos del departamento de Recursos Humanos profundiza en las características y estructura de la personalidad del candidato a través de diversas entrevistas personales, llegándose a la toma de la decisión definitiva con respecto a su idoneidad hacia el puesto.

Esta información junto con la que se genera a través de la evaluación del desempeño efectivo de la persona, una vez incorporada a la estructura de la empresa, permite alimentar permanentemente el sistema, de forma que quede garantizada su constante actualización y perfeccionamiento.

La evolución mensual de la plantilla a nivel de Grupo se detalla a continuación:

	Vigilancia	Transporte	Distribución	Trabajo temporal	Resto	TOTAL
Enero	16.052	2.547	708	2.016	2.556	23.879
Febrero	16.252	2.572	701	2.371	2.544	24.440
Marzo	16.504	2.554	716	2.465	2.712	24.951
Abril	16.614	2.566	722	2.750	2.756	25.408
Mayo	16.755	2.533	739	2.864	2.764	25.655
Junio	17.056	2.525	749	3.651	2.881	26.862
Julio	17.299	2.544	776	3.722	2.849	27.190
Agosto	17.422	2.552	796	3.286	2.920	26.976
Septiembre	17.204	2.528	817	3.653	2.968	27.170
Octubre	17.307	2.454	816	3.731	2.970	27.278
Noviembre	17.994	2.438	866	3.634	3.081	28.013
Diciembre	18.524	2.415	891	3.454	3.087	28.371

Durante los últimos cinco años la plantilla ha evolucionado como se detalla a continuación:

Plantilla	1993	1994	1995	1996	1997
Directa	9.143	12.074	17.337	22.030	26.361
Indirecta	828	1.016	1.361	1.776	2.010
TOTAL	9.971	13.090	18.698	23.806	28.371

Durante el período y en aplicación de la Ley de Reforma Laboral el Grupo Prosegur convirtió en fija a prácticamente el 100 por ciento de la plantilla con contratos temporales, lo que supuso la creación de más de 6.000 puestos de trabajo fijos.

El crecimiento de la plantilla en términos relativos sobre la facturación en los últimos cinco años ha sido:

Nº personas por cada 100 millones de facturación	1993	1994	1995	1996	1997
Directa	24,9	27,4	31,1	32,9	32,9
Indirecta	2,3	2,3	2,4	2,7	2,5

Las series anteriormente detalladas ilustran un crecimiento relativo de las plantillas directa e indirecta en los años 1997, 1996 y 1995, debido al lanzamiento de la línea de negocio de trabajo temporal durante 1996, la adquisición de Punto 5 y las inversiones en América Latina, en 1995, y la adquisición del Grupo Protecsa a mediados de 1994.

Con respecto a la formación durante el período, se impartieron 468 cursos de formación continua a un total de 11.151 personas con la siguiente distribución:

	Cursos de formación de acceso		Cursos de formación continua		TOTAL	
	Nº de cursos	Asistentes	Nº de cursos	Asistentes	Nº de cursos	Asistentes
Primer trimestre	31	787	129	2.842	160	3.629
Segundo trimestre	32	1.154	104	2.272	136	3.426
Tercer trimestre	31	923	23	371	54	1.294
Cuarto trimestre	35	1.245	83	1.557	118	2.802
TOTAL	129	4.109	339	7.042	468	11.151

■ INVERSIONES ■

Las inversiones del Grupo son analizadas en todos los casos por el departamento de Racionalización, quien considera el plazo de retorno de la inversión como requisito previo a su aprobación; posteriormente remite a la Comisión Ejecutiva, quien finalmente decide si procede realizar la inversión o el gasto.

Durante el ejercicio, se dotaron 3.274,7 millones de pesetas en concepto de amortización, de los cuales 2.383,9 millones de pesetas corresponden a inmovilizado material y 890,8 millones de pesetas a inmovilizado inmaterial.

A continuación se detalla el total de inversiones que fueron analizadas por la Comisión Ejecutiva durante 1997 y su comparativo con 1996.

(Datos en millones de pesetas)	1997	1996
Primer trimestre	4.537	3.682
Segundo trimestre	2.425	2.022
Tercer trimestre	850	1.079
Cuarto trimestre	2.133	1.788

Como consecuencia al final de cada trimestre, las inversiones realizadas en inmovilizado material, fueron:

(Datos en millones de pesetas)	Material	Inversión neta al final del período
Primer trimestre	271	21.336
Segundo trimestre	687	22.023
Tercer trimestre	1.381	23.404
Cuarto trimestre	440	23.844

En el primer trimestre se ha producido un traspaso a Inmovilizado Inmaterial por importe de 408 millones. La inversión reflejada en el cuadro anterior para el primer trimestre lo es sin tener en cuenta el traspaso.

Adicionalmente durante el período se produjo la desinversión de las acciones poseídas en las actividades de trunking y DDD así como los títulos que se detentaban en Fecsa y BCH por un importe total de 788,1 millones de pesetas; paralelamente se adquirió al Grupo Mello en Portugal la sociedad Imperio lo que supuso una inversión de 700 millones de escudos.

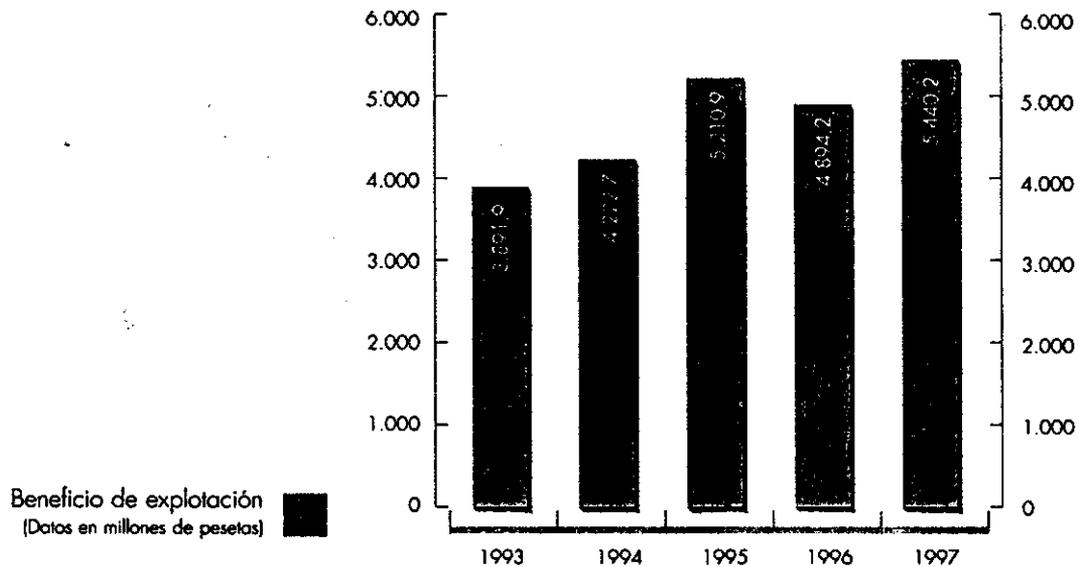
■ EXPLOTACIÓN ■

El beneficio de explotación fue de 5.440,2 millones de pesetas frente a los 4.894,2 y 5.210,9 millones de pesetas de 1996 y 1995 respectivamente, la mejora respecto a 1996 ha sido motivada fundamentalmente por las líneas de negocio de trabajo temporal y América Latina que aportaron un aumento de 7.281,8 millones de pesetas respecto a 1996. Paralelamente se ha mantenido la política de contención del gasto que ha paliado parcialmente la enorme competitividad del sector.

La serie de los últimos cinco años detalla la secuencia del beneficio de explotación:

(Datos en millones de pesetas)	1993	1994	1995	1996	1997
Beneficio de explotación	3.891,9	4.222,7	5.210,9	4.894,2	5.440,2

El C.G.R. muestra un crecimiento constante y acumulado del beneficio de explotación del 6,9 por ciento, siendo indicativo de la estable rentabilidad de las actividades, y de especial consideración que el mismo se haya mantenido a pesar de la existencia de un período de crisis generalizada de la economía que se inicia en 1992, empieza a atenuarse en 1995 y se reactiva finalmente en 1997.



GESTIÓN FINANCIERA

Ha supuesto el análisis diario de la posición neta del Grupo a fin de optimizar el uso de los recursos disponibles evitando ineficiencias financieras y aportando información a la dirección que permita la toma de decisiones.

Desde este punto es necesario analizar tres aspectos:

- 1) La filosofía
- 2) Los planos de riesgo
- 3) El control de la liquidez

■ LA FILOSOFÍA ■

Nuestro desarrollo internacional nos obliga a adoptar, en la gestión de tesorería del Grupo Prosegur, tanto una visión global como otra individualizada por áreas geográficas.

Cada área geográfica, en coordinación con las demás, trata en todo momento de obtener el punto de equilibrio entre los flujos de fondos y los recursos disponibles.

El entorno cambiante en el que nos movemos hace necesaria una planificación de tesorería a nivel global a través de tres variables:

- a) El riesgo: identificándolo y cuantificándolo.
- b) La dirección: creando los instrumentos, delegando autoridad y límites.
- c) El control: implantando los procedimientos necesarios.

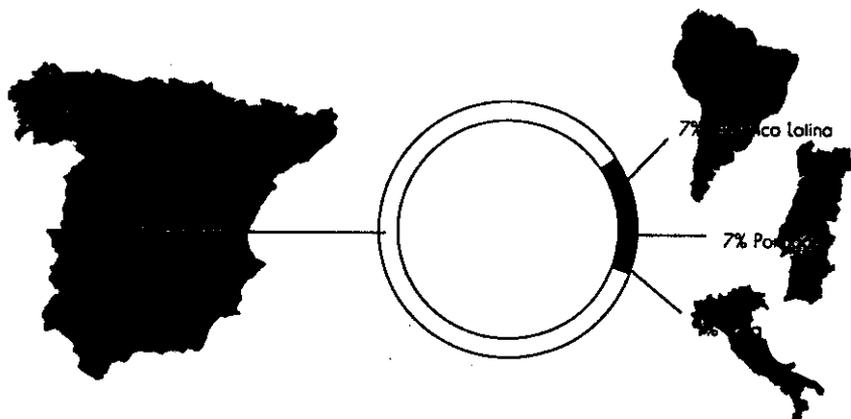
Para ello es necesario la realización de las siguientes tareas en cada área geográfica:

- a) El control y la planificación de la liquidez.
- b) La gestión de las necesidades y excedentes a corto plazo.
- c) La gestión de las operaciones en divisas.
- d) El control y la gestión de las condiciones bancarias.

■ LOS PLANOS DE RIESGO ■

Al final del ejercicio los planos de riesgo del Grupo Prosegur se estructuran de la siguiente forma:

- a) En función de las divisas sobre el total de los recursos disponibles, la estructura de la deuda bancaria del Grupo Prosegur es la siguiente:



El predominio de deuda denominada en pesetas se explica por el peso específico del flujo de caja denominado en pesetas y la ausencia de flujos de fondos internacionales entre la matriz y sus filiales en otros países. Previsiblemente a partir de 1999 el riesgo de divisa del Grupo estará limitado al euro, al dólar y a monedas con paridades fijas contra el dólar o estrechamente vinculadas a ella.

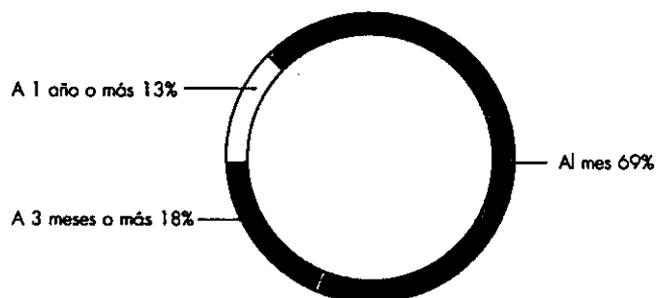
La incorporación de la moneda única a partir de enero de 1999 nos permitirá optimizar aún más los recursos en el área de influencia de dicha moneda, ya que se producirán sinergias entre los distintos países que, junto con los avances en el desarrollo de los sistemas de cashpooling, harán de la gestión diaria de caja un proceso mucho más centralizado.

El Grupo mantuvo un endeudamiento promedio de 9.332 millones de pesetas, cuya evolución al final de cada trimestre se detalla a continuación:

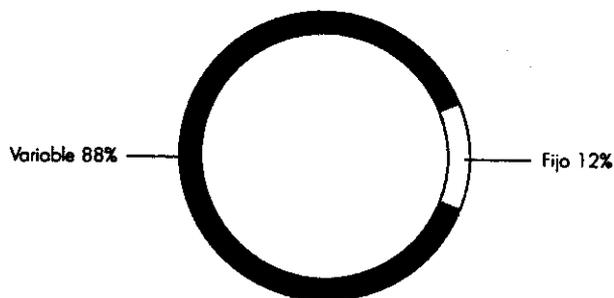
(Datos en millones de pesetas)

Primer trimestre	10.004
Segundo trimestre	7.653
Tercer trimestre	9.129
Cuarto trimestre	8.713

b) Plano de riesgo de intereses en función de los plazos sobre el total de recursos disponibles:



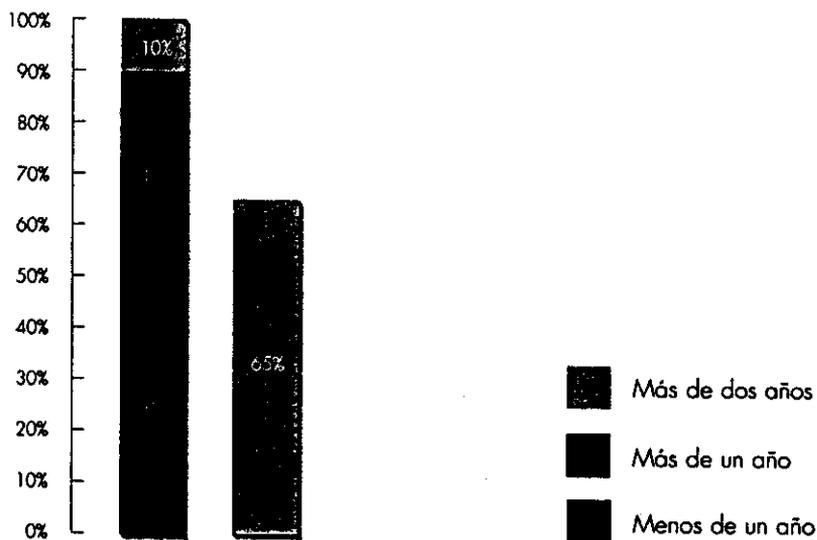
c) Plano de riesgo de intereses en función de los tipos sobre el total de deuda onerosa:



La fuerte caída en los tipos a corto plazo habida en España en los dos últimos años y la necesidad de que los tipos de interés a corto plazo españoles convergieran con los alemanes han aconsejado, a criterio de la dirección financiera del Grupo, tomar posiciones, en general, a corto variable en tipos y en plazo.

■ CONTROL DE LA LIQUIDEZ ■

El plano de liquidez del Grupo a finales de 1997, tal como indica el gráfico, señala que un 65 por ciento de los recursos ajenos están garantizados por el cash-flow que se genera anualmente.



■ RESPONSABILIDAD SOBRE LAS CUENTAS ANUALES ■

Las cuentas anuales de Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A., y las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 1997, 1996 y 1995 han sido preparadas por la gerencia de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en España, e incluyen, por tanto, las estimaciones y provisiones que se consideran más prudentes en cada circunstancia, guardando consistencia con los principios y criterios utilizados el año anterior.

Los directores estiman que el sistema de control interno mantiene y suministra un grado razonable de seguridad para proteger adecuadamente los activos de la Sociedad, con una apropiada relación coste/beneficio, asegurándose que únicamente son contabilizadas las transacciones previamente aprobadas que, a su vez, guardan una directa relación con las directrices y objetivos previstos.

D. Jesús Félix González Martínez
Director General Económico-Administrativo