

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
14 JUL. 1999
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1999 26120

Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.

Cuentas anuales, informe
de gestión e informe de auditoría
al 31 de diciembre de 1998

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 6071

Price Waterhouse
Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid

Tel. +34 91 550 44 80
Fax +34 91 308 35 66

C N M V**Registro de Auditorias****Emisores**Nº 6071**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 1998, 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.

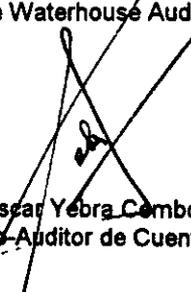
De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 19 de febrero de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresábamos una opinión favorable.

Tal como se indica en la Nota 4 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 4.d). Con fecha 23 de marzo de 1999 hemos emitido nuestro informe de auditoría favorable sobre las cuentas consolidadas de la entidad al 31 de diciembre de 1998, que muestran un resultado consolidado del ejercicio de 3.775,3 millones de pesetas y Fondos propios consolidados de 17.532,8 millones de pesetas.

En nuestra opinión las cuentas anuales del ejercicio 1998 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 1998 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 1998, 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 1998. 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 Comborain
Socio-Auditor de Cuentas

23 de marzo de 1999

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

**CUENTAS ANUALES AL
31 DE DICIEMBRE DE 1998**

JK

BALANCE NORMAL

B1

NIF: **A - 28430882**

UNIDAD
Pesetas
Miles
Millones X

PROSEGURO COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

ACTIVO	1998	1997
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		
B) INMOVILIZADO	20.853	18.962
I. Gastos de establecimiento	0	4
II. Inmovilizaciones inmateriales	1.266	1.296
1. Gastos de investigación y desarrollo		
2. Concesiones, patentes, licencias y similares		
3. Fondo de comercio	849	849
4. Derechos de traspaso	59	152
5. Aplicaciones informáticas	769	664
6. Dchos. s/bienes en régimen de arrendamiento financ.		
7. Anticipos		
8. Provisiones		
9. Amortizaciones	(411)	(369)
III. Inmovilizaciones materiales	5.907	6.584
1. Terrenos y construcciones	2.634	2.647
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	1.814	1.711
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.078	4.227
4. Anticipos e inmovilizaciones en curso	82	305
5. Otro inmovilizado	4.628	4.415
6. Provisiones		
7. Amortizaciones	(7.329)	(6.721)
IV. Inmovilizaciones financieras	13.675	11.078
1. Participaciones en empresas del grupo	14.720	11.826
2. Créditos a empresas del grupo	10	10
3. Participaciones en empresas asociadas	506	507
4. Créditos a empresas asociadas		
5. Cartera de valores a largo plazo	1.302	1.346
6. Otros créditos	13	13
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	21	21
8. Provisiones	(2.897)	(2.645)
9. Administraciones Públicas a largo plazo		
V. Acciones propias	5	
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo p.		

JH

BALANCE NORMAL

B2

NIF: A - 28430882

PROSEGURO COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

ACTIVO	1998	1997
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1	22
D) ACTIVO CIRCULANTE	7.760	8.491
I. Acclonistas por desembolsos exigidos		
II. Existencias	116	117
1. Comerciales		
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	115	116
3. Productos en curso y semiterminados	1	1
4. Productos terminados		
5. Subproductos, residuos y materiales recupera		
6. Anticipos		
7. Provisiones		
III. Deudores	7.067	5.930
1. Clientes por ventás y prestación de servicios	5.591	4.483
2. Empresas del grupo deudores	1.117	1.218
3. Empresas asociadas deudores		
4. Deudores varios	152	94
5. Personal		
6. Administraciones Públicas	341	293
7. Provisiones	(134)	(158)
IV. Inversiones financieras temporales	231	1.837
1. Participaciones en empresas del grupo		
2. Créditos a empresas del grupo	223	1.832
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	8	4
8. Provisiones		
V. Acciones propias a corto plazo		
VI. Tesorería	261	532
VII Ajustes por periodificación	85	75
TOTAL GENERAL (A+B+C+D)	28.614	27.475

0

0

BALANCE NORMAL

B3

NIF: A - 28430882

PROSEGURO COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

PASIVO		1998	1997
A) FONDOS PROPIOS		11.150	10.490
I. Capital suscrito		6.000	6.000
II. Prima de emisión		61	61
III. Reserva de revalorización			
IV. Reservas		3.523	3.604
1. Reserva legal		1.200	1.087
2. Reserva para acciones propias		5	
3. Reserva para acciones de la sdad. dominante			
4. Reservas estatutarias		-	
5. Otras reservas		2.318	2.517
V. Resultados de ejercicios anteriores		0	0
1. Remanente			
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores			
3. Aportaciones de socios para compensación de			
VI. Perdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)		2.566	1.825
VII Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(1.000)	(1.000)
VII Acciones propias para reducción de capital			
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		3	4
1. Subvenciones de capital			
2. Diferencias positivas de cambio		3	4
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios			
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicio			
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		417	366
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares			
2. Provisiones para impuestos			
3. Otras provisiones		417	366
4. Fondos de reversión			
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO		4.553	3.605
I. Emisión de obligaciones y otros valores negocia		0	0
1. Obligaciones no convertibles			
2. Obligaciones convertibles			
3. Otras deudas representadas en valores negociables			

BALANCE NORMAL

B4

NIF: A - 28430882

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

PASIVO	1998	1997
D) ACREEDORES (continuación)		
II. Deudas con entidades de crédito	4.502	2.856
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	4.502	2.856
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo		
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	0	0
1. Deudas con empresas del grupo		
2. Deudas con empresas asociadas		
IV. Otros acreedores	32	721
1. Deudas representadas por efectos a pagar		
2. Otras deudas	32	721
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo		
4. Administraciones Públicas a largo plazo		
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exl	19	28
1. De empresas del grupo	19	
2. De empresas asociadas		
3. De otras empresas		28
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo pl		
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	12.491	13.010
I. Emisiones de obligaciones y otros valores nego	0	0
1. Obligaciones no convertibles		
2. Obligaciones convertibles		
3. Otras deudas representadas por valores negociables		
4. Intereses de obligaciones y otros valores		
II. Deudas con entidades de crédito	2.646	3.589
1. Préstamos y otras deudas	2.594	3.502
2. Deudas por intereses	52	87
3. Acreedores por arrendamientos financieros a corto plaz		
III: Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	4.332	4.191
1. Deudas con empresas del grupo	4.332	4.191
2. Deudas con empresas asociadas		

NIF: **A - 28430882****PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.**

PASIVO	1998	1997
E) ACREEDORES (continuación)		
IV. Acreedores comerciales	648	496
1. Anticipos recibidos por pedidos		
2. Deudas por compras o prestación de servicios	648	480
3. Deudas representadas por efectos a pagar		16
V. Otras deudas no comerciales	4.475	4.340
1. Administraciones públicas	1.439	1.220
2. Deudas representadas por efectos a pagar		
3. Otras deudas	1.694	1.733
4. Remuneraciones pendientes de pago	1.342	1.387
5. Fianzas y depositos recibidos a corto plazo		
VI. Provisiones para operaciones de tráfico		
VII Ajustes por periodificación	390	394
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORT		
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F)	28.614	27.475

119

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1

NIF: A - 28430882

UNIDAD
Pesetas
Miles
Millones X

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

DEBE	1998	1997
A) GASTOS (A.1 a A.16)	24.395	17.495
A. Reducción de existencias y productos terminados y en curso de fabricación		
A. Apróvisionamientos	438	320
a) Consumo de mercaderías		
b) Consumo de mercaderías y otras materias consumibles	438	320
c) Gastos externos		
A. Gastos de personal	16.648	11.273
a) Sueldos, salarios y asimilados	13.207	9.005
b) Cargas sociales	3.441	2.268
A. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.364	740
A. Variaciones de las provisiones de tráfico	17	(23)
a) Variación de provisiones de existencias		
b) Variación de provisiones y perdidas de créditos incobra	17	(23)
c) Variación de otras provisiones de tráfico		
A. Otros gastos de explotación	4.433	2.985
a) Servicios exteriores	4.374	2.968
b) Tributos	59	17
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)	2.258	2.174
A. Gastos financieros y gastos asimilados	565	688
a) Por deudas con empresas del grupo	129	354
b) Por deudas con empresas asociadas		
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	436	334
d) Pérdidas de inversiones financieras		
A. Variación de las provisiones de inversiones financieras		
A. Diferencias negativas de cambio	8	29
A.I RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		
(B5+B6+B7-A7-A8-A9)	1.169	1.048

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P2

NIF: **A - 28430882**

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

DEBE	1998	1997
A.I BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A.I+Á.II-B.I-B.II)	3.427	3.222
A. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	490	1.451
A. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	17	9
A. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias		
A. Gastos extraordinarios	216	23
A. Gastos y perdidas de otros ejercicios		
A.I RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B.9+B.10+B.11+B.12+B.13-A.10-A.11-A.12-A.13-A)	--	--
A. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	2.765	1.825
A. Impuesto sobre sociedades	199	0
A. Otros impuestos		
A. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	2.566	1.825

0

0

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P3

NIF: **A - 28430882**

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

HABER	1998	1997
B) INGRESOS (B.1 a B.13)	26.961	19.320
B. Importe neto de la cifra de negocios	23.960	15.949
a) Ventas		
b) Prestación de servicios	23.960	15.949
c) Devoluciones y "rappels" sobre ventas		
B. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		
B. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovili	60	0
B. Otros ingresos de explotación	1.138	1.520
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corrient	1.125	1.467
b) Subvenciones	13	53
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. Ingresos de participaciones en capital	1.655	1.687
a) En empresas del grupo	1.558	1.626
b) En empresas asociadas		
c) En empresas fuera del grupo	97	61
B. 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. Otros intereses e ingresos asimilados	29	28
a) En empresas del grupo	9	2
b) En empresas asociadas		
c) Otros intereses	20	26
d) Beneficios de inversiones financieras		
B. Diferencias positivas de cambio	58	50
B.I RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		
(A.7+A.8+A.9-B.5-B.6-B.7-B.8)	--	--

YF

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P4

NIF: **A - 28430882****PROSEGURO COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.**

HABER	1998	1997
B.I PERDIDAS DE LAS ACITVIDADES ORDINARIAS (B.I+B.II.-A.I-A.II)	--	--
B. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	60	49
B. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias		
B. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	-	
B. Ingresos extraordinarios	1	37
B. Ingresos y beneficios de otros ejercicios		
B.I RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (A.10+A.11+A.12+A.13+A.14-B.9-B.10-B.11-B.12-B	662	1.397
B. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	--	--
B. RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)	--	--

24

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 1998.**

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 - 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 3 - PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Se somete a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultado del ejercicio 1998:

Bases de reparto

Pérdidas y ganancias	<u>2.565,6</u>
----------------------	----------------

Distribución

A Dividendos	2.000,0
Anticipado	1.000,0
Complementario	1.000,0
A Reservas Voluntarias	<u>565,6</u>
Total	2.565,6

El Consejo de Administración de 5 de octubre de 1998 acordó el reparto de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 1998, 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 1999.

A continuación, se detalla el cuadro demostrativo del beneficio suficiente y el estado contable provisional justificativo de la existencia de liquidez al 31 de agosto de 1998:

Beneficio después de impuestos hasta 31.08.98	1.235,4
Menos dotación a Reserva Legal	<u>0</u>
Cantidad máxima de posible distribución	<u>1.235,4</u>
<i>Cantidad que se propuso</i>	<u>1.000,0</u>
Tesorería	259,0
Cash-flow estimado del tercer cuatrimestre de 1.998	830,0
Disponible en cuentas de crédito	<u>1.714,7</u>
Liquidez disponible	<u>2.803,7</u>

119

NOTA 4 - 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. Dentro del importe que figura como Fondo de Comercio se encuentra un Fondo de Comercio de Fusión, originado por la compra previa de la sociedad Punto Cinco, que corresponde a la diferencia no amortizada entre el valor patrimonial proporcional y la inversión realizada por la compañía en la sociedad fusionada, y se amortiza en un período de diez años. Los restantes Fondos de Comercio, de acuerdo con la normativa legal vigente, para estados financieros, cuyas cuentas sean formuladas con posterioridad a 31.12.1998, se han pasado a amortizar en 20 años, sin efecto retroactivo. Esta modificación ha supuesto un menor cargo en la cuenta de resultados de 10 millones de pesetas.

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%
<u>Otro Inmovilizado:</u>	
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 consolidadas de la entidad que presentan un resultado neto consolidado del ejercicio 1998 de 3.775,3 millones de pesetas y unos fondos propios totales al cierre del ejercicio 1998 de 17.532,8 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) **Acciones Propias**

Los importes recogidos bajo este epigrafe han sido contabilizados a precio de coste o de mercado, de los dos el más bajo.

124

f) 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.

g) Existencias

Las existencias se valoran como se muestra a continuación:

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

h) 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.

i) 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.

j) 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.

114

k) **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, aplicándose la diferencia a los resultados del ejercicio cuando las diferencias de cambio son negativas y difiriéndose el efecto hasta su realización en el caso contrario.

NOTA 5. 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 31.12.97	3,7
Adiciones	-
Amortización	<u>(3,6)</u>
Saldo 31.12.98	<u>0,1</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 6 - INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

<u>CONCEPTO</u>	<u>31-12-97</u>	<u>Aumen.</u>	<u>Retiros</u>	<u>Trasp.</u>	<u>31-12-98</u>
Fondo de Comercio	849,4	-	-	-	849,4
Derechos traspaso y otros	152,1	-	(92,7)	-	59,4
Aplic. Inform.	239,9	12,7	(0,2)	19,9	272,3
Inmov. en curso	<u>423,3</u>	<u>92,8</u>	=	<u>(19,9)</u>	<u>496,2</u>
Subtotal	663,2	105,5	(0,2)	-	768,5
Total Coste	1.664,7	105,5	(92,9)	-	1.677,3
Amortiz. Acum.	<u>(369,0)</u>	<u>(132,2)</u>	<u>90,5</u>	=	<u>(410,7)</u>
Neto	<u>1.295,7</u>	<u>(26,7)</u>	<u>(2,4)</u>	=	<u>1.266,6</u>

116

El detalle del Fondo de Comercio es el siguiente:

	<u>Importe</u>
Punto Cinco, S.L.	676,2
Gruber Seguridad, S.A.	89,0
Seguridad 7, S.A.	72,2
Otros	<u>12,0</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 1998, son los siguientes:

<u>Sociedades adquiridas</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
Punto Cinco, S.R.L. y Umamo Formación y Consultoría, S.A. (anteriormente denominada Serviexpress, S.R.L.)	141,2	19,2	160,4
Protección y Custodia, S.A. y Prosatec, S.A. (Incorporados en la sociedad por la operación de fusión del ejercicio 1997).	535,0	-	535,0

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.

NOTA 7 - INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

	<u>31-12-97</u>	<u>Aumen.</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasp.</u>	<u>31-12-98</u>
<u>COSTE</u>					
Terrenos y Construcción	2.647,2	33,4	(46,2)	-	2.634,4
Instalac. Téc. y Maquinaria	1.711,4	273,8	(171,1)	-	1.814,1
Otras Inst., Utillaje y Mobil.	4.227,4	198,8	(357,6)	9,4	4.078,0
Anticipos e Inmov. en curso	304,8	81,2	(149,6)	(154,7)	81,7
Otro Inmovilizado Material	<u>4.414,3</u>	<u>330,4</u>	<u>(261,9)</u>	<u>145,3</u>	<u>4.628,1</u>
Total Bruto	13.305,1	917,6	(986,4)	-	13.236,3
<u>AMORTIZACIÓN</u>					
Terrenos y Construcción	(568,3)	(97,1)	16,9	-	(648,5)
Instalac. Téc. y Maquinaria	(844,1)	(184,1)	113,6	-	(914,6)
Otras Inst., Utillaje y Mobil.	(2.696,0)	(377,1)	275,0	-	(2.798,1)
Otro Inmovilizado Material	<u>(2.612,3)</u>	<u>(570,9)</u>	<u>214,9</u>	=	<u>(2.968,3)</u>
Total Bruto	(6.720,7)	(1.229,2)	620,4	-	(7.329,5)
Total Neto	<u>6.584,4</u>	<u>(311,6)</u>	<u>(366,0)</u>	=	<u>5.906,8</u>

NOTA 8 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS Y ACCIONES PROPIAS

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

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-97</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31-12-98</u>
Particip. E. Grupo	11.826,0	4.995,5	(2.139,3)	38,0	14.720,2
Valores Inmov. Finan.	1.346,0	3,1	(10,8)	(37,0)	1.301,3
Particip. E. Asociadas	507,0	-	-	(1,0)	506,0
Créditos a E. Grupo	10,0	-	-	-	10,0
Acciones Propias	-	41,2	-	-	41,2
Depósitos y Fianzas	<u>34,0</u>	=	=	=	<u>34,0</u>
Total Coste	<u>13.723,0</u>	<u>5.039,8</u>	<u>(2.150,1)</u>	=	<u>16.612,7</u>

1/4

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-97</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	<u>31-12-98</u>
Provisiones de participaciones en E. Grupo	(2.407,6)	(220,7)	201,8	-	(2.426,5)
Provisiones valores I. Financieras y Asociadas	(237,4)	(233,5)	-	-	(470,9)
Provisión Acciones Propias	=	(35,8)	=	=	(35,8)
Total Provisiones	<u>(2.645,0)</u>	<u>(490,0)</u>	<u>201,8</u>	=	<u>(2.933,2)</u>

Las altas más significativas del ejercicio han sido las siguientes:

	<u>Importe</u>
Umano ETT	2.974,9
Prosegur Holding Internacional	1.954,5
Servimax Servicios Generales	49,0
Otros	<u>17,1</u>
TOTAL	<u>4.995,5</u>

Las bajas en el importe bruto y en las provisiones del ejercicio son las siguientes:

- Cancelación de la participación en Umano Formación y Consultoría, S.A. (antes Umano Servicios Auxiliares, S.A.) por importe de 16,6 millones de pesetas y de su provisión por 1,4 millones de pesetas.
- Disminución por la aportación de las acciones que se mantenían en Prosegur Compañía de Segurança, S.A. por 1.103,7 millones de pesetas Prosegur Servizi di Sicurezza, por 18,2 millones de pesetas, Prosegur Società de Vigilanza, por 163,3 millones de pesetas de importe bruto con una provisión de 14,6 millones de pesetas y Prosegur, S.A. (Argentina) por 837,4 millones de pesetas con una provisión de 185,8 millones de pesetas para acudir a la ampliación de capital de Prosegur Holding Internacional, S.L. (antes denominada Prosegur Alta Seguridad) de la que se suscribe el 98,2 % del total.

115

El ajuste al valor teórico de las acciones propias ha supuesto una dotación a la provisión de 35,8 millones.

Los valores con carácter de inmovilizaciones y participaciones en empresas asociadas, incluyen las siguientes inversiones netas, con información al 31.12.98 sobre sus patrimonios:

<u>Título</u>	<u>%</u>	<u>Importe inversión</u>	<u>Valor Patrim. Proporc.</u>
B. Popular	Menor 3%	639,8	-
Parque Isla Mágica	9,5%	230,0	230,0
Euroforum Escorial	21,8%	395,7	395,7
Sagital	9,1%	33,6	33,6
Otros no cotizadas	Menor 5%	<u>37,3</u>	-
TOTAL		<u>1.336,4</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 1998 son los siguientes:

	<u>% partic direct</u>	<u>Valor Neto Cont.</u>	<u>T.Recur Prop.</u>
Prosegur Seguridad	51	60,6	100,4
Prosegur Serv. de Seg. y Custodia	100	2.463,0	2.974,2
Prosegur Internacional	100	632,2	401,0
ADT - Prosegur	50	148,0	958,5
Umano ETT	76	2.971,8	4.751,8
Protección, Custodia y Seg.	100	3.732,2	4.128,0
Prosegur Transportes de Valores	100	171,4	991,2
Umano Servicios (antes Servimax Servicios Auxiliares)	100	20,0	39,0
Prosegur Holding Internacional	98	1.921,7	1.953,0
Servimax Servicios Generales	100	50,0	370,9
OTROS		38,5	
FILIALES EN EL EXTRANJERO			
Prosegur Sicherheitsdienste	100	84,2	74,6
TOTAL		<u>12.293,6</u>	

NOTA 9 - DEUDORES

Al cierre del ejercicio solamente el saldo de un cliente individual supera el 5% sobre los saldos totales pendientes de cobro, siendo su porcentaje el 6%. Así mismo ninguna facturación acumulada ha superado el 5%. 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. Los movimientos de la provisión para clientes de dudoso cobro en el ejercicio han sido los siguientes:

Saldo 31.12.97	157,6
Dotaciones	17,5
Aplicaciones	<u>(40,9)</u>
Saldo al 31-12-98	134,2

NOTA 10 - CUENTAS CON COMPAÑÍAS DEL GRUPO

Su composición es la siguiente:

	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
Servimax	0,7	42,2
Prosegur Serv. de Seg. Y Custodia	302,8	1.376,0
Umano Servicios	0,5	13,0
Servimax Servicios Generales	57,3	36,4
Protección, Custodia y Seguridad	0,5	0,0
Protección y Custodia	214,5	770,8
ADT - Prosegur	20,1	9,4
Prosegur Seguridad	23,6	5,3
Umano ETT	42,5	25,3
Prosegur Internacional	0,0	22,3
Prosegur Transporte de Valores	145,7	1.126,4
Segurinter	0,0	51,4
Umano Servicios Integrales	129,9	11,7
Servicios de Mnto. Pronatur	4,9	9,7
Prosecur Servizi di Sicurezza	37,2	0,1
Prosegur Companhia de Segurança	1,9	224,6
Prosegur Transportes de Segurança	185,0	566,7
Otros	<u>120,4</u>	<u>40,8</u>
TOTAL	<u>1.350,5</u>	<u>4.332,1</u>

YIG
017

Incluidos en los saldos acreedores con compañías del grupo, se encuentran 3.896 millones de pesetas, correspondientes a préstamos a corto plazo de empresas del grupo, devengando un tipo de interés anual del 4%, los cuales durante 1998 han ascendido a 129 millones de pesetas.

Incluidos en los saldos deudores con compañías del grupo, se encuentran 223 millones de pesetas, correspondientes a préstamos a corto plazo a empresas del grupo, devengando un tipo de interés anual del 4%, los cuales durante 1998 han ascendido a 9 millones de pesetas.

NOTA 11 - ADMINISTRACIONES PUBLICAS

Su composición es como sigue:

	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
Hacienda Pública por IVA	11,0	335,4
Hacienda Pública por IRPF	0,0	223,3
Hacienda Pública por IRC	18,8	16,8
Hacienda Pública por Impuesto Sociedades	56,2	409,9
H. P. Pagos a cuenta por Impuesto Sociedades	43,4	0,0
Hacienda Pública por Alquileres	5,0	0,5
Impuesto sobre beneficios anticipados	206,7	0,0
Organismos de la Seguridad Social	<u>0,0</u>	<u>452,6</u>
TOTAL	<u>341,1</u>	<u>1.438,5</u>

NOTA 12 - FONDOS PROPIOS

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

	<u>Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Prima de Emisión</u>	<u>Reserv. Volunt.</u>	<u>Reserv. Fusión</u>	<u>Benefic. Neto</u>	<u>Divid. a cuenta</u>	<u>Recurs. Propios</u>
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
Distribución Rtdos.	0,0	113,1	0,0	0,0	(193,5)	(1.824,6)	0,0	(1.905,0)
Dividendo a cuenta 1997	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.000,0	1.000,0
Dividendo a cuenta 1998	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(1.000,0)	(1.000,0)
Bº. Neto del ejercicio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2.565,6	0,0	2.565,6
Saldo al 31/12/98	<u>6.000,0</u>	<u>1.200,0</u>	<u>61,1</u>	<u>98,8</u>	<u>2.225,0</u>	<u>2.565,6</u>	<u>(1.000,0)</u>	<u>11.150,5</u>

La Junta General de Accionistas celebrada el 1 de junio de 1998, acordó repartir un dividendo de 1.905 millones de pesetas, que fue pagado mediante un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 1997 en enero por 1.000 millones de pesetas y el complementario durante el mes de julio de 1998. Adicionalmente, el Consejo de Administración de 5 de octubre de 1998 aprobó el pago de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 1998 por un importe de 1.000 millones de pesetas, que ha sido pagado a los accionistas a partir de enero de 1999 y que a 31.12.98 se encontraba en el epígrafe de Otras deudas no comerciales.

De acuerdo con la normativa mercantil, solamente la reserva legal y la reserva por acciones propias tienen limitaciones en cuanto a su disponibilidad, siendo obligatorio la dotación a la reserva legal de un 10% del beneficio del ejercicio hasta que alcance el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 1998 el importe de reservas incluye 1.200,0 millones de pesetas en concepto de reserva legal y 5,1 millones de pesetas en concepto de reserva para acciones propias.

Al cierre del ejercicio existían acciones propias, que representaban el 0,047 por ciento del total de acciones del capital social.

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 controladas por los mismos.

NOTA 13 - 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 6.500 millones de pesetas, con vencimiento inferior a un año e interés anual promedio del 3,76% sobre saldos dispuestos, y una línea de crédito con límite de 5.450 millones de pesetas, con vencimiento superior a un año, con un interés del 4,44% a diciembre de 1998.

El importe disponible en cuentas de crédito de la sociedad Prosegur Compañía de Seguridad al 31 de agosto de 1998, fecha del acuerdo de distribución de un dividendo anticipado, ascendía a 1.714,7 millones de pesetas.

NOTA 14 - 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 antes de impuestos	2.764,9
Diferencias temporales	590,6
Diferencias permanentes - Aumentos	159,2
Diferencias permanentes - Disminuciones	<u>(18,0)</u>
BASE IMPONIBLE	3.496,7
Tipo impositivo aplicado	35%
Cuota resultante	1.223,8
Deducciones doble imposición	(738,3)
Deducciones AFN	<u>(80,0)</u>
Total Impuesto a pagar	<u>405,5</u>
TOTAL GASTO POR IMPUESTO	<u>198,8</u>

La diferencia entre el Impuesto a pagar y el gasto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias por 206,7 millones de pesetas, es debido principalmente al impuesto sobre beneficios anticipado considerado en el ejercicio (ver Nota 11).

Los aumentos y disminuciones permanentes al resultado contable de 1998 corresponden a costes y correcciones de provisiones que no tienen el carácter de gasto o ingreso fiscal.

Al 31 de diciembre de 1998, ejercicio en el que se aplicaron deducciones por doble imposición de ejercicios anteriores por importe de 174,7 millones de pesetas, no quedan pendientes de deducción en el futuro créditos fiscales en concepto de inversiones en activos fijos nuevos, ni por doble imposición.

Permanecen abiertos a inspección por parte de las autoridades tributarias los ejercicios 1995 a 1998, de todas las sociedades y exclusivamente para el Impuesto sobre Sociedades a partir del ejercicio 1994, inclusive.

NOTA 15- 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 16 - INGRESOS Y GASTOS

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

Cargo a sociedades del Grupo

Costes de estructura centralizados 1.113,5

Prestación de servicios 425,1

1.538,6

Cargos de sociedades del Grupo 961,6

16.2 Durante el ejercicio 1998, la sociedad ha percibido dividendos de:

Importe

Umano Servicios 1.558

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

16.3 El número medio de personas empleadas en la sociedad durante el ejercicio económico han sido los siguientes:

Personal Operativo 4.711

Resto 497

5.208

16.4 La cifra de cargas sociales corresponde íntegramente a la Seguridad Social a cargo de la empresa sin que se incluyan en la misma dotación alguna para pensiones y otros gastos sociales. Dentro del epígrafe de cargas sociales, se registran las bonificaciones obtenidas de la Seguridad Social durante el ejercicio por importe de 534 millones de pesetas, como consecuencia del fomento de la contratación indefinida derivada de la legislación vigente.

16.5 La composición de los conceptos principales integrados en los resultados extraordinarios producidos en el ejercicio es la siguiente:

• Variación de las provisiones de cartera por 490 millones de pesetas.

• Descontinuación de inversiones en inmovilizaciones materiales por importe de 138 millones de pesetas.

• Dotación para la provisión de riesgos y gastos por 51 importe de millones de pesetas.

- 16.6 El epígrafe de Ingresos accesorios a la explotación se corresponde con los importes que han sido facturados a sociedades del grupo por servicios compartidos.**

NOTA 17 - IMPLANTACIÓN DEL EURO Y DEL EFECTO AÑO 2000

Los gastos incurridos en la implantación del Euro y del efecto Año 2000, al cierre del ejercicio fueron de 20,5 y 14,5 millones de pesetas respectivamente.

Los gastos correspondientes a la implantación del euro han sido contabilizados con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, si se hubieran producido, utilizando el criterio de devengo, no existiendo:

- Ajustes realizados en la amortización de los bienes (programas informáticos, etc...), cuya vida útil se haya visto afectada por la introducción del euro, así como compromisos sobre inversiones futuras motivadas por la implantación de la moneda única.
- Diferencias de cambio en moneda extranjera registradas como consecuencia de la introducción del euro.
- Diferencias de carácter significativo motivadas por los redondeos y las operaciones que las produzcan.
- Redenominación a euros del capital social y, en su caso, ajuste del valor nominal de las acciones y redenominación a euros de otros valores en circulación.
- Otros aspectos relevantes que estén relacionados con el proceso de introducción de la moneda única.

El grupo al que pertenece la sociedad, al objeto de anticiparse al problema y eliminar riesgos, desde finales de 1997 emprendió el proyecto Año 2000, que ha estado siempre bajo la supervisión directa de la comisión ejecutiva.

En su realización han intervenido numerosas personas, fundamentalmente del área informática, contando con la colaboración de los usuarios de maquinaria y sistemas de información.

El proyecto ha cubierto tres etapas:

- **Análisis de impacto.** Consistente en inventariar todo el software, hardware y dispositivos con microprocesadores, analizar el efecto del problema sobre cada elemento y establecer las medidas oportunas para su corrección en caso necesario.

El resultado del análisis concluyó, que sólo una parte muy pequeña del software propio estaba afectada y el 31 de diciembre de 1998 fue la fecha final prevista para la corrección de los programas.

· **Ejecución de los cambios.** Consistente en planificar y ejecutar los cambios necesarios que fueron determinados en la etapa anterior.

Se ha realizado un intenso trabajo de obtención de nuestros proveedores la conformidad Año 2000 de sus productos, y además se han efectuado pruebas específicas sobre los mismos al objeto de asegurar que no existan problemas en este sentido.

· **Pruebas e implantación de cambios.** Consistente en efectuar las debidas comprobaciones y sustituciones de todos los elementos impactados por sus versiones corregidas u otros elementos sustitutivos.

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 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 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, 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.

Con fecha 30 de junio de 1998, el Juzgado de Primera Instancia nº 61 de Madrid, concedor del citado procedimiento, dictó sentencia desestimatoria de la demanda rechazando las pretensiones de la Sindicatura de la Quiebra por razones formales, al apreciarse una cuestión de litispendencia con respecto a la fecha de retroacción de los efectos de la quiebra, absolviendo en consecuencia a Prosegur del pago que se le reclamaba. La Sindicatura ha promovido ante la Audiencia Provincial de Madrid un recurso de apelación, recurso al que ha comparecido Prosegur.

Después de dictada esta sentencia por el Juzgado nº 61, el 14 de diciembre de 1998, se ha notificado a Prosegur otra sentencia dictada el día 2 anterior, por el Juzgado de Primera Instancia nº 34 de Madrid, en el incidente seguido para determinar la fecha de retroacción de la quiebra de Esabe Express, S.A., fijando dicha fecha en el 1 de mayo de 1991. Esta sentencia ha sido apelada por Prosegur, por lo que dicha fecha podrá ser rectificada o ratificada por la Audiencia Provincial al resolver el recurso de apelación interpuesto.

Dada la existencia de estas dos sentencias, ninguna de las cuales es firme, supone que, en el caso de que se confirmasen ambas, sería necesario que por parte de la Sindicatura de la Quiebra de Esabe Express, S.A. se iniciase un nuevo procedimiento en el que Prosegur podría plantear las excepciones de forma y fondo sobre las que aún no ha podido producirse pronunciamiento alguno.

18.3 Con fecha 18 de diciembre de 1998 se firmó por Umano (filial de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. al 100% a dicha fecha) la compra del grupo de sociedades BCS. La inversión supuso la adquisición del 100 por ciento de las acciones del citado grupo por 3.300 millones de pesetas. Con posterioridad, una parte de los antiguos accionistas de BCS acudieron a la ampliación de capital que realizó Umano hasta alcanzar el 24 por ciento, pagando un importe de 2.475,0 millones de pesetas. El acuerdo entre las partes prevé la existencia de un "put" u opción de venta a favor de los antiguos accionistas de BCS por el que entre el periodo 30 de junio de 1999 al 30 de junio del 2002, Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. se compromete a adquirir las acciones de Umano E.T.T. por un precio equivalente al pagado por los antiguos accionistas de BCS y que estaría calculado en función de las ventas y del margen bruto de Umano E.T.T. en los últimos seis meses anteriores al ejercicio del citado "put".



NOTA 19. CUADRO DE FINANCIACIÓN

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Recursos procedentes de las operaciones	4.429	3.995
(Disminución) de los Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(1)	(83)
Origen Neto por Fusión	-	643
Disminución de los Gastos a distribuir en varios ejercicios	21	32
Deudas a largo plazo	1.562	575
Disminución del Inmovilizado Inmaterial	3	-
Disminución del Inmovilizado Material	409	50
Disminución del Inmov. Financiero por Venta	<u>25</u>	<u>263</u>
TOTAL ORIGENES	6.448	5.475
Aumento del Inmovilizado:		
Inmaterial	105	97
Material	918	767
Financiero	3.118	1.327
Traspaso de Deuda LP a CP	614	0
Dividendo complementario	905	1.059
Dividendo a cuenta	<u>1.000</u>	<u>1.000</u>
TOTAL APLICACIONES	6.660	4.250
AUMENTO (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	<u>(212)</u>	<u>1.225</u>
CAPITAL CIRCULANTE		
Existencias	(1)	(43)
Deudores	1.137	1.851
Acreedores	519	(860)
Inversiones financieras temporales	(1.606)	(6)
Tesorería	(271)	34
Ajustes periodificación activo	10	(277)
Incorporación del circulante de las sociedades absorbidas	=	<u>526</u>
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	<u>(212)</u>	<u>1.225</u>

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

	<u>1.998</u>	<u>1.997</u>
Resultado del ejercicio	2.566	1.825
Dotación amortización del Inmovilizado	1.365	740
Provisión de Cartera	490	1.451
Provisión de riesgos y gastos	51	-
(Bº) / Pérdida en venta de Inmovilizado	(43)	10
Diferencias de cambio	-	(21)
(Bº) / Pérdida por participaciones	=	(50)
Recursos procedentes de las operaciones	<u>4.429</u>	<u>3.955</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 23.960 millones de pesetas, que supone un incremento del 50,23% sobre el ejercicio anterior.

Para el ejercicio 1999, 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. Al cierre del ejercicio la sociedad mantiene 0,047 por ciento de acciones propias.



El Consejo de Administración de "PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.", en su reunión celebrada el día 22 de marzo de 1999, ha formulado las Cuentas Anuales de la compañía (comprensivas del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) e Informe de Gestión, correspondiente al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 1998.

Las Cuentas Anuales de la compañía e Informe de Gestión, correspondiente al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 1998 y la presente diligencia, aparecen transcritos en el reverso de 33 folios de papel timbrado de la clase octava, números OE9329582 a OE9329614, ambos inclusive.

En Madrid, a veintidós de marzo de mil novecientos noventa y nueve.

Fdo: D. Carlos Martínez de Campos y Carulla. (Presidente)



Fdo: D^a Helena Irene Revoredo Delvecchio (Vicepresidenta)



Fdo: D. Graciano Alvarez Sánchez.



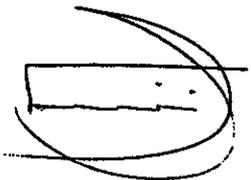
Fdo: D^a Chantal Gut Revoredo



Fdo: D. Christian Gut Revoredo



Fdo: D. José Luis Martínez Candial (en representación de IBERCAJA)



Fdo: D. José Luis Méndez López



Fdo: D. Enrique Moya Francés



Fdo.: D. Angel Vizcaino Ocáriz.

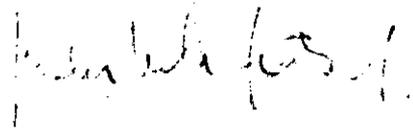


Fdo.: D. Jesús Félix González Martínez (Secretario no Consejero)

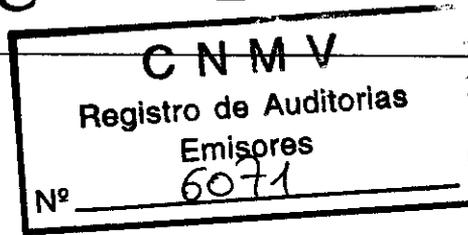


El Consejo de administración de PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A., en su reunión celebrada el día 22 de marzo de 1.999, ha formulado las Cuentas Anuales de la Compañía (comprensivas del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y el Informe de Gestión, correspondiente al ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 1.998, documentos ambos transcritos en el reverso de 33 folios de papel de Timbre del Estado de la Clase 8º, números OE9329582 a OE9329614, ambos inclusive, coincidentes en todos sus aspectos con los que se acompañan a la presente diligencia.

En Madrid, a veintidós de marzo de mil novecientos noventa y nueve.



Fdo.: D. Jesús Félix González Martínez
Secretario del Consejo de Administración



Price Waterhouse
Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid
Tel. +34 91 590 44 00
Fax +34 91 308 35 66

Informe de auditoría independiente de cuentas anuales

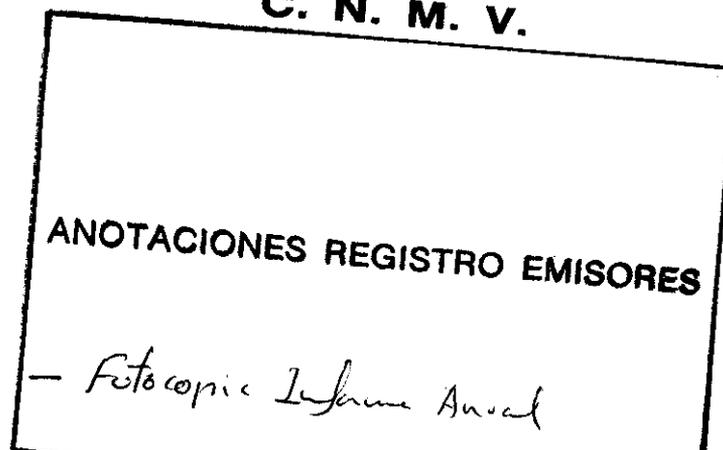
A los Accionistas de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y sus filiales, incluidas en las páginas 97 a 142, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998, 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 consolidadas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes a los ejercicios 1997 y 1996. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fechas 19 de febrero de 1998 y 31 de enero de 1997 emitimos nuestros informes de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 1997 y 1996, 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 1998 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.

C. N. M. V.



El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998, 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 1998. 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

23 de marzo de 1999



I. Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., y sus filiales

Activo (datos en millones de pesetas)

	1998	1997	1996
Accionistas por desembolsos no exigidos	31,5	-	-
Inmovilizado			
Gastos de establecimiento	378,6	467,8	650,3
Inmovilizaciones inmateriales	8.745,1	6.254,3	5.420,5
Fondo de comercio	7.776,5	5.428,0	5.224,3
Otros	968,6	826,3	196,2
Inmovilizaciones materiales	13.679,8	13.581,7	12.884,8
Terrenos y construcciones	6.572,1	6.560,7	5.763,4
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.211,3	1.924,5	1.557,2
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	9.810,8	8.226,6	6.697,1
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	177,1	391,1	613,5
Otro inmovilizado	7.297,8	6.740,7	6.841,6
Amortizaciones	(12.389,3)	(10.261,9)	(8.588,1)
Inmovilizaciones financieras	1.436,1	1.709,0	2.482,0
Acciones de la sociedad dominante	5,2	-	-
Total inmovilizado	24.244,8	22.012,8	21.437,6
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1,6	28,9	94,3
Activo circulante			
Existencias	789,8	670,1	537,2
Deudores	25.681,7	18.274,7	15.613,8
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	23.673,7	16.639,6	14.549,5
Deudores varios	430,1	348,4	352,4
Personal	44,5	14,9	22,6
Administraciones públicas	1.533,4	1.271,8	689,3
Inversiones financieras temporales	329,3	356,7	249,3
Cartera de valores a corto plazo	197,6	226,1	167,0
Otros créditos	131,7	130,6	82,3
Tesorería	747,6	963,7	481,4
Ajustes por periodificación	339,5	171,6	591,4
Total activo circulante	27.887,9	20.436,8	17.473,1
TOTAL GENERAL	52.165,8	42.478,5	39.005,0

Pasivo (datos en millones de pesetas)

	1998	1997	1996
Recursos permanentes			
Capital suscrito	6.000,0	6.000,0	6.000,0
Prima de emisión	61,1	61,1	61,1
Otras reservas de la sociedad dominante	3.523,7	3.604,1	893,6
Reservas distribuibles	2.306,3	81,3	-
Reservas no distribuibles	1.217,4	1.104,3	893,6
Reservas por fusión	-	2.418,5	-
Reserva en sociedades consolidadas por integración global	5.172,7	3.679,0	4.575,1
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	3.775,3	3.610,5	3.485,3
Pérdidas y ganancias consolidadas	3.996,9	3.632,6	3.395,1
Pérdidas y (ganancias) atribuidas a socios externos	(221,6)	(22,1)	90,2
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(1.000,0)	(1.000,0)	(756,0)
Total fondos propios	17.532,8	15.954,7	14.259,1
Intereses de socios externos	2.306,6	803,4	902,7
Ingresos a repartir en varios ejercicios	3,3	3,2	65,8
Provisiones para riesgos y gastos	656,3	433,1	1.355,3
Acreedores a largo plazo			
Deudas con entidades de crédito	4.732,3	3.070,9	2.334,2
Otras deudas	179,4	960,5	1.581,6
Total acreedores a largo plazo	4.911,7	4.031,4	3.915,8
Total recursos permanentes y a largo plazo	25.410,7	21.225,8	20.498,7
Acreedores a corto plazo			
Deudas con entidades de crédito	7.494,1	5.569,7	3.774,8
Préstamos y otras deudas	7.418,0	5.456,4	3.691,7
Deudas por intereses	76,1	113,3	83,1
Acreedores comerciales	486,1	456,6	239,2
Anticipos recibidos por pedidos	19,2	53,7	24,8
Deudas por compras o prestaciones de servicios	466,9	402,9	214,4
Otras deudas no comerciales	17.476,7	14.257,4	13.694,0
Administraciones públicas	7.303,5	5.429,0	5.453,5
Remuneraciones pendientes de pago	5.973,7	5.254,8	5.263,7
Otras deudas	4.199,5	3.573,6	2.976,8
Ajustes por periodificación	1.298,2	969,0	798,3
Total acreedores a corto plazo	26.755,1	21.252,7	18.506,3
TOTAL GENERAL	52.165,8	42.478,5	39.005,0

II. Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., y sus filiales

(Datos en millones de pesetas)

	1998	1997	1996
Ingresos			
Importe neto de la cifra de negocios	97.049,2	79.904,5	66.675,8
Otros ingresos de explotación	58,4	103,9	—
Aumento (disminución) de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	119,8	132,9	207,5
Gastos			
Aprovisionamientos	2.092,3	1.801,2	1.782,3
Gastos de personal	75.739,2	62.210,3	51.077,4
Sueldos, salarios y asimilados	61.342,8	50.320,0	41.532,5
Cargas sociales	14.396,4	11.890,3	9.544,9
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.264,0	3.274,7	2.788,8
Material	2.582,4	2.383,9	2.052,7
Inmaterial	681,6	890,8	736,1
Variación de la provisión para insolvencias	309,3	65,9	(6,0)
Otros gastos de explotación	8.723,0	7.349,0	6.346,6
Servicios exteriores	8.276,7	7.098,4	6.078,1
Tributos	446,3	250,6	268,5
Beneficio de explotación	7.099,6	5.440,2	4.894,2
Ingresos y gastos financieros	(544,4)	(468,3)	(377,2)
Otros intereses e ingresos asimilados	156,5	148,2	164,2
Diferencias positivas (negativas) de cambio	50,3	55,4	17,1
Otros intereses y gastos asimilados	(751,2)	(671,9)	(558,5)
Beneficio de las actividades ordinarias	6.555,2	4.971,9	4.517,0
Resultados extraordinarios	(493,5)	273,8	491,6
Resultado en enajenación de inmovilizado y variación de provisiones de inmovilizado	(14,0)	(28,6)	(99,0)
Resultado por operaciones y provisiones de las acciones de la sociedad dominante	(36,0)	11,4	514,0
Gastos e ingresos extraordinarios	(443,5)	291,0	76,6
Beneficio consolidado antes de impuestos	6.061,7	5.245,7	5.008,6
Impuesto sobre beneficios	(2.064,8)	(1.613,1)	(1.613,5)
Resultado consolidado del ejercicio	3.996,9	3.632,6	3.395,1
Resultado atribuido a socios externos	(221,6)	(22,1)	(90,2)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	3.775,3	3.610,5	3.485,3
CASH-FLOW NETO	7.075,3	6.885,2	6.274,1

III. Memoria de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996

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 1998.

▶ 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.

► UMANO Servicios, S.A.

Constituida con fecha 25 de septiembre de 1984, habiendo cambiado su anterior nombre de Servimax Servicios Auxiliares, S.A., por el actual en el ejercicio 1998. Su actividad consiste en la prestación de servicios diversos.

► SERVIMAX, S.A.

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

► SERVIMAX Servicios Generales, S.A.

Constituida con fecha 29 de marzo de 1989, habiendo cambiado su anterior nombre de Servimax Consulting, S.L., por el actual en el ejercicio 1998. Su actividad consiste en la prestación de distribución y servicios auxiliares.

► 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, L.D.A. (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 está participada al 100 por ciento por Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. Tiene como objeto social la participación en empresas cuya actividad sea la prestación de servicios de seguridad.

► PROSEGUR Distribução y Serviços, L.D.A.

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

► Protección y Custodia, S.A. (Protecsa).

Su objeto principal es la prestación de servicios de vigilancia, protección y seguridad, y está participada por Protección, Custodia y Seguridad, S.A., quien a su vez está participada al 100 por ciento por Prosegur Compañía de Seguridad. En el ejercicio 1998 ha vendido su participación en Umano Servicios Integrales, S.A., antes Intercop Ibérica, S.A., a Umano ETT. Posee el 100 por ciento de Intercop Servicios Generales, S.A., antes GPL, S.A., y de Segurinter, S.A.

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. (Véase Nota 6.6)

► UMANO Servicios Integrales, S.A.

Constituida con fecha 2 de marzo de 1987, habiendo cambiado su anterior nombre de Intercop Ibérica, S.A., por el actual en el ejercicio 1998. Su actividad principal consiste en la realización de servicios de mensajería, paquetería, lectura de contadores, almacenaje y servicios de mercancías, conserjería y otros servicios.

► INTERCOP Servicios Generales, S.A.

Constituida con fecha 5 de mayo de 1993, habiendo cambiado su anterior nombre de GPL, S.A., por el actual en el ejercicio 1998. Su actividad consiste en la prestación de servicios auxiliares y distribución.

► Servicios de mantenimiento Pronatur, S.A.

Presta servicios de mantenimiento y limpieza y está participada al 99,95 por ciento por Umano Servicios Integrales, S.A.

► 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.

► PROSEGUR Holding Internacional, S.A.

Constituida con fecha de septiembre de 1990, habiendo cambiado su anterior nombre de Prosegur Alta Seguridad, S.A., por el actual en el ejercicio 1998. Su actividad actual consiste en ser tenedora de las inversiones extranjeras.

► 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. Participada al 76 por ciento por Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.

► PROSEGUR Transportes de Valores, S.A.

La sociedad comienza su actividad actual durante 1996 y su actividad consiste en el transporte de fondos.

► 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 alarmas en Portugal.

► Grupo de Sociedades ETD (Portugal).

Grupo de sociedades adquiridas por Prosegur Companhia de Segurança, S.A. en el mes de febrero de 1998. Su actividad principal está centrada en el transporte de fondos y mensajería principalmente. Los nombres de las sociedades que componen este grupo son los siguientes:

- Titular-SGPS, S.A.
- ETD-Empresa de Transporte de Documentos, S.A.
- Sentinela-Serviços de Prevenção e Segurança, S.A.
- ETD Holding, S.A.
- ETD-Transporte de Valores, S.A.

► Grupo de Sociedades BCS.

Grupo de sociedades adquiridas por Unidad de Mantenimiento Ocupacional Umano ETT, S.A., en el mes de diciembre de 1998. Este grupo está compuesto por 9 sociedades dedicadas al trabajo temporal y a los servicios. La participación, directa y/o indirecta, es del 76 por ciento. Los nombres de las sociedades adquiridas son los siguientes:

- Corporación BCS, S.L.
- B&B Inbobar, S.L.
- Projob Corporation ETT.
- Projob, S.L.
- BCS Europe ETT, S.L.
- BCS Spain, S.A.
- CAP Informática y Productos, S.L.
- Human Team, S.A.
- BCS Málaga, S.L.

Adicionalmente, 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.; Prosegur Alarmel, S.A.; Sistemas de Seguridad Electrónicos, S.L.; Grupo Intercop Empresa de Trabajo Temporal, S.A., y Keytech Sistemas Integrales, S.A., que no requieren detalles especiales por no tener actividad significativa durante 1998.

c) Filiales consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia

La única sociedad 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 enero de 1998 se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de Prosegur Transportes de Seguridad, Prosegur Compañía de Inversiones y Seguridad, Prosegur Transports i Vigilancia, Prosegur Rioja y Prosegur Compañía de Seguridad. 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 traspasa su patrimonio, es 1 de octubre de 1997, fecha siguiente a la de los balances de fusión. Esta fusión fue registrada en las cuentas anuales del ejercicio 1997.

e) Venta de sociedades en 1998

En el mes de mayo se ha procedido a la venta de la sociedad Prosegur Security and Service GmbH, que prestaba servicios de asesoría, seguridad y limpieza en Alemania. Como consecuencia, las cuentas anuales recogen el resultado de las actividades realizadas 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.

Nota 3. Distribución de resultados del Grupo Prosegur

Habiendo cumplido el artículo 214 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se destinan 2.000 millones de pesetas en concepto de dividendos, a repartir entre los accionistas.

El Consejo de Administración de 5 de octubre aprobó el pago de un dividendo de 1.000 millones de pesetas a cuenta de los beneficios de 1998; 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 1999.

A continuación se detalla el cuadro demostrativo de beneficio suficiente y el estado contable provisional justificativo de la existencia de liquidez a 31 de agosto, correspondiente a Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.

(Datos en millones de pesetas)	Importe
Beneficio después de impuestos desde el 1 de enero al 31 de agosto de 1998	1.235
Menos dotación Reserva Legal	—
Cantidad máxima de posible distribución	1.235
Cantidad que se propuso	1.000
Tesorería	259
Cash-flow estimado para el tercer cuatrimestre de 1998	830
Disponibles en cuentas de crédito	1.715
LIQUIDEZ DISPONIBLE	2.804

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 aplicado únicamente en 1996 en la línea de negocio de trabajo temporal que comenzó sus actividades a finales de 1995. Los citados gastos preoperativos fueron 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, objeto de consolidación. De acuerdo con la normativa legal vigente, para estados financieros cuyas cuentas sean formuladas con posterioridad al 31 de diciembre de 1998, el fondo de comercio se puede amortizar en 20 años. El Grupo Prosegur ha modificado en el ejercicio 1998 el período de amortización de determinados fondos de comercio sin carácter retroactivo, los cuales han pasado de amortizarse en 10 años a amortizarse en 20 años. Esta modificación ha supuesto un menor cargo en la cuenta de resultados de 332,7 millones de pesetas.

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 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) Acciones propias

Los importes recogidos bajo el epígrafe han sido contabilizados a precio de coste o de mercado, de los dos el más bajo.

f) 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.

g) 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.

h) 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.

i) 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.

j) 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 variaciones 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.

k) 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.

l) Contabilización del efecto euro

Los gastos correspondientes a la implantación del euro han sido contabilizados con cargo a las pérdidas y ganancias del ejercicio, utilizando el criterio de devengo. No existen:

a) Ajustes realizados en la amortización de los bienes (programas informáticos, etc.) cuya vida útil se haya visto afectada por la introducción del euro, así como compromisos sobre inversiones futuras motivados por la implantación de la moneda única.

b) Diferencias de cambio en moneda extranjera registradas como consecuencia de la introducción del euro.

c) Diferencias de carácter significativo motivadas por los redondeos y las operaciones que las produzcan.

d) Redenominación a euros del capital social y, en su caso, ajuste del valor nominal de las acciones y redenominación a euros de otros valores en circulación.

e) Otros aspectos relevantes que estén relacionados con el proceso de introducción de la moneda única.

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	Total
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
Adiciones	3,4	–	44,1	47,5
Retiros	–	–	(5,3)	(5,3)
Amortización	(1,9)	(78,0)	(51,5)	(131,4)
Saldo al 31-XII-98	10,9	234,0	133,7	378,6

Las adiciones del ejercicio 1998 se corresponden en el concepto gastos de ampliación de capital con los movimientos habidos en la sociedad Umano ETT y en las sociedades ubicadas en Portugal. Los retiros del ejercicio 1997 se corresponden con la venta de la actividad de *trunking*.

La incorporación de los activos de BCS ha supuesto un aumento de 1,8 millones de pesetas.

Nota 6. Inmovilizaciones inmateriales

Los importes y variaciones experimentados por las partidas que componen el inmovilizado inmaterial están detallados en los cuadros posteriores.

Coste (Datos en millones de pesetas)	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmaterial	Total
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
Trasposos	-	(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
Trasposos	-	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
Aumentos	2.989,3	147,4	160,1	3.296,8
Trasposos	-	44,9	(30,3)	14,6
Bajas	(339,2)	(5,8)	(22,2)	(367,2)
Saldo al 31-XII-98	16.691,3	560,1	768,9	18.020,3

Amortización acumulada (Datos en millones de pesetas)	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmaterial	Total
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
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
Dotación	439,7	85,3	25,2	550,2
Altas	-	26,7	32,6	59,3
Bajas	(138,1)	(4,0)	(14,0)	(156,1)
Saldo al 31-XII-98	8.914,8	206,5	153,9	9.275,2
Neto	7.776,5	353,6	615,0	8.745,1

6.1 En 1998 fueron incorporados en los epígrafes "Aplicaciones informáticas" y "Otro inmaterial" los activos de BCS y de las sociedades portuguesas ETD, y en 1997 los de Prosegur Prevenção, Protecção e Custodia (antes Imperio), suponiendo un aumento en 1998 de 123,1 y 59,4 millones de pesetas y en 1997 de 117,7 y 82,3 millones de pesetas del inmovilizado material y su amortización acumulada, respectivamente. Las incorporaciones del ejercicio 1996 no fueron significativas.

6.2 Las variaciones habidas en el fondo de comercio durante 1998 corresponden en cuanto a los aumentos, a las inversiones realizadas en la sociedad portuguesa ETD y en la sociedad española BCS; respecto a las bajas, se deben fundamentalmente a la desinversión en Alemania.

6.3 Los aumentos en el fondo de comercio habidos durante 1997 corresponden fundamentalmente a las inversiones realizadas en la sociedad portuguesa Prosegur Prevenção, Protecção e Custodia, S.A., y las disminuciones, tanto en el coste como en la amortización acumulada, se deben a las regularizaciones originadas por la fusión del ejercicio con un efecto neto no significativo. Los aumentos habidos en 1996 corresponden a la compra de Iosegur, al aumento de participación en el Grupo Protecса y a las inversiones en Alemania.

6.4 La amortización del fondo de comercio generado en este ejercicio ha supuesto un cargo en la cuenta de resultados de 439,7 millones de pesetas; durante 1997 el cargo fue de 677,5 millones de pesetas; durante 1996 dicho cargo supuso 635,2 millones de pesetas.

6.5 La deuda asociada con las adquisiciones accionariales de ETD Imperio, Grupo Protecса, Punto 5 e Iosegur se encuentra registrada dentro del epígrafe "Otras deudas" por un importe de 890,8 y 117,8 millones de pesetas, según correspondan a vencimientos inferiores a un año o superiores a un año, pero inferiores a cinco.

6.6 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.

Nota 7. Inmovilizaciones materiales

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

Coste	Saldo al 31-XII-95		Aumentos Disminuciones		Trasposos 31-XII-96		Aumentos Disminuciones		Trasposos 31-XII-97		Aumentos Disminuciones		Trasposos 31-XII-98	
Terrenos y construcciones	5.539,1	435,5	(14,7)	884,0	(86,7)	-	6.560,7	465,8	(402,9)	(51,5)	6.572,1			
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.550,9	1.117,9	(567,5)	593,0	(225,7)	-	1.924,5	370,2	(77,3)	(6,1)	2.211,3			
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.567,4	1.568,4	(408,3)	1.602,8	(155,4)	82,0	8.226,6	1.735,0	(254,9)	104,1	9.810,8			
Otro inmovilizado material	5.713,2	1.825,3	(785,8)	589,5	(878,2)	187,8	6.740,7	863,3	(499,6)	193,4	7.297,8			
Anticipos e inmovilizaciones en curso	484,2	412,5	(38,3)	491,5	-	(713,8)	391,1	195,5	(151,2)	(258,3)	177,1			
	17.854,8	5.359,6	(1.814,6)	73,1	21.472,9	4.160,8	(1.346,0)	(444,0)	23.843,6	3.629,8	(18,4)	26.069,1		
Amortización														
Terrenos y construcciones	1.086,0	169,4	(5,0)	382,6	(19,7)	-	1.908,8	488,5	(162,2)	(5,9)	2.229,2			
Instalaciones técnicas y maquinaria	668,1	479,6	(185,1)	229,8	(136,8)	-	910,8	215,2	(54,0)	-	1.072,0			
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.380,0	581,2	(364,6)	938,5	(92,1)	-	3.730,6	1.026,0	(90,4)	(36,4)	4.629,8			
Otro inmovilizado material	3.439,6	822,5	(556,7)	978,7	(607,2)	-	3.711,7	1.094,4	(386,1)	38,3	4.458,3			
	7.573,7	2.052,7	(1.111,4)	73,1	8.588,1	2.529,6	(855,8)	-	10.261,9	2.824,1	(4,0)	12.389,3		
Neto	10.281,1			12.884,8			13.581,7					13.679,8		

7.1 En 1998 fueron incorporados los activos de BCS y de la sociedad portuguesa ETD y en 1997 los de Prosegur Prevenção, Protecção e Custodia (antes Imperio), suponiendo un aumento de 761,1 y 241,7 millones de pesetas y 130,1 y 71,0 millones de pesetas del inmovilizado material y su amortización acumulable, respectivamente.

7.2 En 1996 fueron incorporados los activos de Iosegur, que supusieron un aumento de 71 y 45 millones de pesetas de inmovilizado material y amortización acumulada, 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 1997 y 1996), así como la amortización acumulada calculada sobre su vida útil por 542,0 millones de pesetas (512,1 y 463,3 millones de pesetas en 1997 y 1996, respectivamente).

7.4 El inmovilizado material al cierre del ejercicio 1998 está minorado en 117,8 y 39,9 millones de pesetas por coste y amortización acumulada, respectivamente, originadas por las diferencias de conversión.

Nota 8. Inmovilizaciones financieras y acciones de la sociedad dominante

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

	Saldo al 31-XII-95	Aumentos Disminuciones	Saldo al 31-XII-96	Aumentos Disminuciones	Saldo al 31-XII-97	Aumentos Disminuciones	Saldo al 31-XII-98
Participaciones en empresas asociadas	722,8	-	567,4	50,0	557,6	1,6	511,2
Valores con carácter de inmovilizaciones	1.795,3	293,7	2.005,6	54,8	1.308,2	5,0	1.303,7
Depósitos y finanzas a largo plazo	39,4	30,8	70,2	15,5	85,7	8,7	94,4
Acciones propias	111,4	-	(111,4)	273,1	(273,1)	-	40,9
Provisión por depreciación del inmovilizado financiero y acciones propias	(333,9)	-	172,7	(153,6)	72,3	(275,9)	9,5
Total	2.335,0	324,5	2.482,0	239,8	(1.012,8)	(219,7)	(48,0)
							1.441,3

8.1 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 Escorial, S.A.	21,8	395,7	395,7
Parque Isla Mágica, S.A.	9,6	230,0	230,0
Acciones Banco Popular	Menor que 3	639,8	-
Sagtal	9,1	33,6	33,6
Otros	-	42,6	-
Total		1.341,7	

8.2 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 fue contabilizada con abono a "resultados extraordinarios". Asimismo en 1997 fueron amortizadas las obligaciones de FECSA por 333,3 millones de pesetas.

8.3 Al 31 de diciembre de 1998 existían acciones propias contabilizadas a precio de coste, que era igual o inferior al de mercado, por un importe neto de 5,2 millones de pesetas.

8.4 Los gastos financieros diferidos y pendientes de devengo al 31 de diciembre de 1998, originados por la adquisición del Grupo Protecsa, Prosatec, Punto 5 e Iosegur, ascienden a 37,9 millones de pesetas (89,2 y 216,9 millones de pesetas en 1997 y 1996, 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 74,2 millones de pesetas.

Nota 9. Deudores

9.1 El saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios aparece disminuido por una provisión para clientes de dudoso cobro de 963,7 millones de pesetas (808,4 y 788,9 millones de pesetas en 1997 y 1996, respectivamente) e incluye 4.977,0 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 de los ejercicios ninguno de los saldos de clientes, ni ninguna facturación individual acumulada, supera un 5 por ciento los saldos pendientes de cobro y la facturación consolidada.

9.2 La incorporación de los activos de BCS y de las sociedades portuguesas ETD ha supuesto un incremento de 1.591,6 millones de pesetas.

Nota 10. 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	Perdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	Total fondos propios
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 gastos	-	-	2.418,5	-	(2.418,5)	-	-
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
Dividendos	-	-	(80,4)	-	-	(1.824,6)	(1.905,0)
Dividendo a cuenta 1997	-	-	-	1.000,0	-	-	1.000,0
Dividendo a cuenta 1998	-	-	-	(1.000,0)	-	-	(1.000,0)
Reservas y otros	-	-	-	-	1.493,7	(1.785,9)	(292,2)
Beneficio del ejercicio 1998	-	-	-	-	-	3.775,3	3.775,3
Saldo al 31-XII-98	6.000,0	61,1	3.523,7	(1.000,0)	5.172,7	3.775,3	17.532,8

10.1 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 millones de títulos que suponen el 100 por ciento del capital social.

10.2 En el epígrafe de "Otras reservas de la sociedad dominante" se incluyó en el ejercicio 1997 la reserva por fusión que se correspondía con la suma de las reservas técnicamente asignables a las sociedades fusionadas Prosegur Transportes de Seguridad, Prosegur Compañía de Inversiones, Prosegur Transports i Vigilancia y Prosegur Rioja, cuyo importe supuso 2.418,5 millones de pesetas.

10.3 Las reservas en sociedades consolidadas por integración global incluyen 382,7 millones de pesetas correspondientes a diferencias de conversión en moneda extranjera de las sociedades participadas fuera de España (461,4 y 240,7 millones de pesetas en 1997 y 1996, respectivamente).

10.4 La Junta General de Accionistas de fecha 1 de junio de 1998 acordó repartir un dividendo de 1.905 millones de pesetas del resultado del ejercicio de 1997, que fue pagado mediante un dividendo a cuenta en enero por 1.000 millones de pesetas y el complementario durante el mes de julio de 1998. Adicionalmente, el Consejo de Administración de 5 de octubre de 1998 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 1999; esta obligación de pago se recoge contablemente en la línea "Otras deudas no comerciales".

10.5 Al cierre del ejercicio existían acciones propias, que representaban el 0,047 por ciento del total de acciones del capital social.

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

	31-XII-98	31-XII-97	31-XII-96
ADT Prosegur, S.A.	479,2	222,1	157,7
Prosegur Seguridad, S.A.	48,6	40,5	58,8
Prosegur (Argentina)	477,2	449,3	435,1
Umano ETT	1.202,8	-	-
Otros	98,8	91,5	251,1
Total	2.306,6	803,4	902,7

10.7 De los intereses minoritarios anteriormente detallados 221,6, 22,1 y (90,2) millones de pesetas corresponden a los resultados asignables a los mismos durante los ejercicios de 1998, 1997 y 1996, respectivamente.

Nota 11. Acciones en poder del Consejo de Administración

Número de acciones	31-XII-98	31-XII-97
Familia Gut Revoredo	30.586.920	30.586.920
D. Graciano Álvarez Sánchez	3.698.250	3.698.250
D. José Luis Martínez Candial (en representación de Ibercaja)	65.500	65.500
D. Enrique Moya Francés	43.900	43.900
D. Ángel Vizcaíno Ocariz	10.165	10.165
D. Carlos Martínez Campos y Carulla	760	760

11.1 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 1998, 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.

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

Nota 12. Situación fiscal

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

	1998	1997	1996
Resultado contable del ejercicio	6.061,7	5.245,7	5.008,6
Diferencias permanentes	187,9	477,9	(337,2)
Diferencias temporales	590,6	-	-
Ajustes de consolidación	1.743,8	2.189,4	(167,0)
Compensación de bases imponibles negativas	(562,2)	(532,1)	(283,7)
Base imponible	8.021,8	7.380,9	4.220,7

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

	1998	1997	1996
Provisiones de cartera	449,0	(928,3)	(3.104,3)
Dividendos de empresas del Grupo	1.558,0	3.087,9	3.067,8
Otros ajustes de consolidación	(263,2)	29,8	(130,5)
Total	1.743,8	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 las 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. Los aumentos y disminuciones de la base imponible en concepto de diferencias permanentes en 1998, 1997 y 1996, por 187,9, 477,9 y (337,2) millones de pesetas, respectivamente, corresponden fundamentalmente a provisiones dotadas y retrocesiones de las mismas que no son fiscalmente deducibles. En el ejercicio 1998 se ha producido un aumento por reversión de provisiones de cartera por importe de 590,6 millones de pesetas, considerado como diferencia temporal y generándose el correspondiente impuesto anticipado por importe de 206,7 millones.

12.2 El cálculo de gastos por impuesto sobre beneficios y las deducciones pendientes para ejercicios posteriores es el siguiente:

	1998	1997	1996
Base imponible	8.021,8	7.380,9	4.220,7
Bases imponibles negativas generadas en el ejercicio	850,7	1.261,0	2.150,7
Base imponible a efectos del impuesto sobre sociedades	8.872,5	8.641,9	6.371,4
Diferencias temporales	(590,6)	-	-
Cuota del impuesto (35%)	2.898,7	3.024,7	2.230,0
Deducciones			
Por inversiones	(119,0)	(137,9)	(27,5)
Por doble imposición	(738,3)	(1.242,8)	(631,7)
Por creación de empleo	-	-	(10,9)
	2.041,4	1.644,0	1.559,9
Diferencias surgidas por homogeneización de datos filiales	23,4	(30,9)	53,6
Impuesto sobre beneficios	2.064,8	1.613,1	1.613,5
Deducciones pendientes	46,8	422,3	752,6

12.3 Al cierre del ejercicio se habían pagado 1.074,0 millones de pesetas (1.062,3 y 48,1 millones de pesetas en 1997 y 1996, respectivamente) a cuenta de la cantidad a desembolsar finalmente por el Impuesto de Sociedades.

12.4 Las sociedades del grupo se encuentran abiertas a inspección fiscal por los últimos cuatro ejercicios, excepto Protección y Custodia, S.A., y Segurinter S.A., que están abiertas desde 1997 inclusive.

12.5 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-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
Generados en el ejercicio	850,7
Ajustes	(4,7)
Aplicados en el ejercicio	(562,2)
Saldo al 31-XII-98	3.699,5

12.6 Durante 1996 fue inspeccionada fiscalmente la sociedad Prosegur Servicios de Seguridad y Custodia, y 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 tuvo 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 13. Deudas con entidades de crédito y leasing

El detalle es el siguiente:

	Cuentas de crédito	Préstamos	Deudas por leasing	Total
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%	
1998				
Corto plazo	7.494,1	–	7,8	7.501,9
Largo plazo	1.732,3	3.000,0	–	4.732,3
Tipo de interés	3,8%	4,9%	15,2%	

El importe de los créditos concedidos y no dispuestos por el Grupo a 31 de diciembre de 1998 es de 7.843,0 millones de pesetas (8.017,7 y 7.649,0 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1997 y 1996, respectivamente).

El importe de los créditos disponibles por la sociedad matriz, Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., a 5 de octubre de 1998, fecha del acuerdo de distribución de un dividendo anticipado, ascendía a 1.715 millones de pesetas.

Nota 14. Ingresos y gastos

14.1 Las actividades se distribuyen geográficamente como se detalla seguidamente:

	1998	1997	1996
España	72.996,3	62.721,6	53.175,8
Europa	14.150,6	9.935,2	8.752,2
América	10.080,5	7.484,5	4.955,3
Total	97.227,4	80.141,3	66.883,3

14.2 Los resultados extraordinarios de 1998 corresponden principalmente a las dotaciones por provisiones de inversiones financieras, la discontinuación de inversión en inmovilizaciones materiales y a los gastos por implantación del euro y del efecto Año 2000. Los relativos a 1997 corresponden al importe neto de las plusvalías habidas en la venta del Banco Central Hispano, actividades de *trunking* y DDD, y los de 1996 corresponden fundamentalmente a las plusvalías surgidas por la venta de la autocartera que supuso 514 millones de pesetas.

14.3 Según lo dispuesto en el artículo 200 del TRLSA, ha sido omitida la información correspondiente al detalle de la cifra de negocios por actividad al considerarse estratégica su difusión.

Nota 15. Personal

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

	Número	Sueldos y salarios	Otras cargas sociales	Total gastos de personal
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
1998				
Personal operativo	30.382	57.216,6	13.428,0	70.644,6
Resto	2.192	4.126,2	968,4	5.094,6
Total	32.573	61.342,8	14.396,4	75.739,2

La cifra de cargas sociales corresponde íntegramente a la Seguridad Social a cargo de la empresa, sin que se incluyan en la misma dotación alguna para pensiones u otros gastos sociales. En el ejercicio 1998 se incluye un importe de 1.536,9 millones de pesetas en concepto de bonificación por conversión y formalización de contratos eventuales a contratos fijos (628,2 y 0,0 millones de pesetas en 1997 y 1996, respectivamente).

Nota 16. Implantación del euro y del efecto Año 2000

16.1 Los gastos incurridos en la implantación del euro y del efecto Año 2000 al cierre del ejercicio fueron 20,5 y 14,5 millones de pesetas, respectivamente.

16.2 El Grupo, al objeto de anticiparse al problema y eliminar riesgos, desde finales de 1997 emprendió el proyecto Año 2000, que ha estado siempre bajo la supervisión directa de la Comisión Ejecutiva.

En su realización han intervenido numerosas personas, fundamentalmente del área informática, contando con la colaboración de los usuarios de maquinaria y sistemas de información.

El proyecto ha cubierto tres etapas:

- ▶ **Análisis de impacto.** Consistente en inventariar todo el *software*, *hardware* y dispositivos con microprocesadores, analizar el efecto del problema sobre cada elemento y establecer las medidas oportunas para su corrección en caso necesario. El resultado del análisis concluyó que sólo una parte muy pequeña del *software* propio estaba afectada y el 31 de diciembre de 1998 fue la fecha final prevista para la corrección de los programas.
- ▶ **Ejecución de los cambios.** Consistente en planificar y ejecutar los cambios necesarios que fueron determinados en la etapa anterior. Se ha ratificado con nuestros proveedores la conformidad del Año 2000 de sus productos, y además se han efectuado pruebas específicas sobre los mismos al objeto de asegurar que no existan problemas en este sentido.
- ▶ **Pruebas e implantación de cambios.** Consistente en efectuar las debidas comprobaciones y sustituciones de todos los elementos impactados por sus versiones corregidas y otros elementos sustitutivos.

Nota 17. Remuneraciones al Consejo

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

	1998	1997	1996
Sueldos y dietas	152,7	102,2	137,6
Total remuneraciones	152,7	102,2	137,6

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 11, 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.

Con fecha de 30 de junio de 1998, el Juzgado de Primera Instancia n.º 61 de Madrid, conecedor del citado procedimiento, dictó sentencia desestimatoria de la demanda rechazando las pretensiones de la Sindicatura de la Quiebra por razones formales, al apreciarse una cuestión de litispendencia con respecto a la fecha de retroacción de los efectos de la quiebra, absolviendo en consecuencia a Prosegur del pago que se le reclamaba. La Sindicatura ha promovido ante la Audiencia Provincial de Madrid un recurso de apelación, recurso al que ha comparecido Prosegur.

Después de dictada esta sentencia por el Juzgado n.º 61, el 14 de diciembre de 1998, se ha notificado a Prosegur otra sentencia dictada el día 2 anterior, por el Juzgado de Primera Instancia n.º 34 de Madrid, en el incidente seguido para determinar la fecha de retroacción de la quiebra de Esabe Express, S.A., fijando dicha fecha en el 1 de mayo de 1991. Esta sentencia ha sido apelada por Prosegur, por lo que dicha fecha podrá ser rectificada o ratificada por la Audiencia Provincial al resolver el recurso de apelación interpuesto. Dada la existencia de estas dos sentencias, ninguna de las cuales es firme, supone que, en el caso de que se confirmasen ambas, sería necesario que, por parte de la Sindicatura de la Quiebra de Esabe Express, S.A., se iniciase un nuevo procedimiento en el que Prosegur podría plantear las excepciones de forma y fondo sobre las que aún no ha podido producirse pronunciamiento alguno.

18.2 Con fecha 18 de diciembre de 1998 se firmó por Umano la compra del grupo de sociedades BCS. La inversión supuso la adquisición del 100 por ciento de las acciones del citado grupo por 3.300 millones de pesetas. Con posterioridad, una parte de los antiguos accionistas de BCS acudieron a la ampliación de capital que realizó Umano hasta alcanzar el 24 por ciento pagando un importe de 2.475,0 millones de pesetas. El acuerdo entre las partes prevé la existencia de un *put* u opción de venta a favor de los antiguos accionistas de BCS por el que entre del período del 30 de junio de 1999 al 30 de junio del 2002, Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., se compromete a adquirir las acciones de Umano ETT por un precio equivalente al pagado por los antiguos accionistas de BCS y que estaría calculado en función de las ventas y del margen bruto de Umano ETT en los últimos seis meses anteriores al ejercicio del citado *put*.

18.3 Con fecha 11 de diciembre de 1998 se inician los primeros pasos para un acuerdo entre ADT y Prosegur para escindir sus negocios en España. Ambas sociedades han estado asociadas al 50 por ciento desde 1977 a través de una sociedad llamada ADT Prosegur Sistemas de Seguridad, S.A. Esta operación tendrá un impacto neutro en los resultados de Prosegur:

El 30 de diciembre se aprueba por el Consejo de Administración el proyecto de escisión de ADT Prosegur, una vez precisados los términos operativos de la misma se hizo público el 7 de enero, deshaciéndose por tanto el *joint venture* mediante el reparto de los activos a partes iguales. El motivo que ha precipitado esta separación ha sido la reciente compra por parte de Tyco International, matriz de ADT, de la sociedad francesa CIPE, con actividad en España y competidor directo de ADT Prosegur. El acuerdo reconoce expresamente que la separación se realizará sin pérdidas de puestos de trabajo. Este hecho supone un avance importante, ya que nos permitirá aprovechar las sinergias del Grupo, reafirmando nuestro liderazgo en una de nuestras líneas estratégicas.

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 1998, 1997 y 1996, son los siguientes:

	Porcentaje participación directo o indirecto			Capital social			Reservas			Total recursos propios		
	1998	1997	1996	1998	1997	1996	1998	1997	1996	1998	1997	1996
Filiales en España												
Servimax	98,0	98,0	98,0	200,0	200,0	200,0	396,0	201,6	612,6	620,9	596,0	401,4
Servimax Servicios Generales	100,0	-	-	50,0	-	-	2,7	-	-	370,9	-	-
Prosegur Seguridad	51,0	51,0	51,0	50,0	50,0	50,0	33,6	21,5	15,1	100,4	83,7	121,5
Prosegur Servicios de Seguridad y Custodia	100,0	100,0	100,0	1.694,6	1.694,6	1.694,6	548,8	344,0	1.341,6	2.974,2	3.062,2	2.821,2
ADT-Prosegur	50,0	50,0	50,0	300,0	300,0	300,0	144,2	15,4	35,2	958,5	44,2	315,4
Intercop Servicios Generales	100,0	100,0	100,0	66,4	180,0	180,0	(65,2)	(38,4)	(105,4)	74,8	160,6	141,4
Servicios de Mantenimiento Pronatur	76,0	100,0	100,0	64,4	64,4	202,0	6,7	-	(57,0)	105,6	71,1	64,4
Umano E.T.T.	76,0	100,0	100,0	4.342,1	1.232,4	1.000,0	748,9	-	(48,9)	4.751,8	325,0	245,6
Umano Servicios Integrales	76,0	100,0	100,0	180,0	180,0	180,0	(19,5)	(38,4)	(105,4)	475,0	160,6	141,4
Prosegur Transportes de Valores	100,0	100,0	100,0	187,5	187,5	187,5	486,4	249,4	53,5	991,2	673,9	436,7
Protección y Custodia	100,0	100,0	100,0	1.607,8	1.607,8	1.607,8	501,4	76,6	85,8	2.459,8	2.109,2	1.684,7
Filiales en el extranjero												
Prosegur Companhia de Segurança (Portugal)	100,0	100,0	100,0	1.068,6	1.068,6	1.068,6	2.445,9	2.359,9	1.074,5	3.862,9	4.943,4	3.449,9
Prosegur Transportes de Segurança (Portugal)	100,0	100,0	100,0	452,6	452,6	452,6	190,7	190,6	1.190,3	2.979,2	3.315,7	2.800,8
Prosegur Prevençao y Custodia (Portugal)	100,0	100,0	-	169,0	169,0	-	5,9	4,8	-	(84,7)	(394,5)	-
Prosegur Servizi di Sicurezza (Italia)	40,0	40,0	30,0	40,5	40,5	40,5	49,4	40,5	19,7	60,3	106,1	139,2
Prosegur Sicherheitsdienste (Alemania)	100,0	80,0	80,0	429,0	429,0	429,0	(203,6)	(159,1)	(100,5)	74,6	237,6	264,4
Prosegur Società di Vigilanza (Suiza)	100,0	100,0	100,0	157,4	157,4	157,4	(63,3)	(78,5)	(70,4)	88,2	94,1	82,7
Prosegur (Argentina)	50,0	50,0	50,0	825,8	908,3	1.092,7	53,4	(91,5)	2,3	891,7	898,6	875,7
Prosegur Chile (Chile)	35,0	35,0	35,0	36,2	36,2	36,2	36,1	(12,9)	-	103,3	80,3	41,8
Prosegur Juncadella del Uruguay (Uruguay)	45,0	45,0	45,0	12,3	82,3	74,5	4,3	(70,4)	(21,4)	10,2	15,2	4,6
Prosegur Primera Agencia (Panamá)	90,0	90,0	90,0	72,7	72,7	0,1	0,2	(7,2)	(6,9)	105,6	76,2	(6,8)
Prosegur Universal Security (Panamá)	90,0	90,0	90,0	24,8	21,2	21,2	(36,2)	(38,6)	(35,9)	(23,1)	(15,0)	(17,4)

Nota 20. Cuadro de financiación

	1998	1997	1996
Orígenes			
Recursos procedentes de las operaciones	7.538,4	6.628,6	5.760,1
Beneficio venta de acciones propias	–	284,5	625,4
Variación de reservas	(292,2)	144,1	(48,5)
Enajenación de inmovilizado	693,2	562,8	703,3
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0,1	–	65,8
Gastos a distribuir en varios ejercicios	27,3	65,4	105,2
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	5,3	176,3	–
Venta de inmovilizaciones financieras	48,0	1.138,5	–
Incremento de deuda a largo plazo	880,3	115,6	–
Intereses minoritarios	1.503,2	–	102,3
Total orígenes	10.403,6	9.115,8	7.313,6
Aplicaciones			
Accionistas por desembolsos no exigidos	31,5	–	–
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	47,5	161,0	633,9
Fondo de comercio	2.788,2	881,2	839,5
Aumento neto de otras inmovilizaciones inmateriales	238,4	674,0	129,4
Aumento de inmovilizaciones materiales	3.388,1	3.645,8	5.359,6
Aumento de inmovilizaciones financieras	15,3	393,4	258,4
Aumento acciones propias	40,9	–	–
Dividendos	1.905,0	1.815,0	1.650,0
Dividendo a cuenta pendiente de pago	–	244,0	36,0
Intereses minoritarios	–	99,3	–
Ingresos a repartir en varios ejercicios	–	62,6	–
Deudas a largo plazo	–	–	384,2
Provisiones para riesgos y gastos	–	922,2	787,5
Total aplicaciones	8.454,9	8.898,5	10.078,5
Aumento del capital circulante	1.948,7	217,3	(2.764,9)
Variación del capital circulante			
Existencias	119,7	132,9	207,5
Deudores	7.407,0	2.660,9	2.939,7
Acreedores	(5.502,4)	(2.746,4)	(6.128,9)
Inversiones financieras temporales	(27,4)	107,4	(432,2)
Tesorería	(216,1)	482,3	207,6
Ajustes por periodificación	167,9	(419,8)	441,4
Variación del capital circulante	1.948,7	217,3	(2.764,9)

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

	1998	1997	1996
Resultado del ejercicio	3.775,3	3.610,5	3.485,3
Beneficio venta acciones propias	–	(256,6)	(514,0)
Amortizaciones	3.264,0	3.274,7	2.788,8
Dotación provisión riesgos y gastos	223,2	–	–
Provisión de inversiones financieras y acciones propias	275,9	–	–
	7.538,4	6.628,6	5.760,1

Informe de gestión

Entorno económico

El progreso en la estabilidad de los principales índices macroeconómicos y los avances en la corrección de los principales desequilibrios permitieron a España formar parte de los 11 países que en 1999 iniciarán la tercera parte del proceso de Unión Monetaria Europea, y cumpliendo con los criterios de convergencia del déficit público, tipo de interés, inflación y estabilidad cambiaria de la peseta.

Respecto al crecimiento de la economía y referido al primer semestre del ejercicio, el PIB creció un 3,9 por ciento, superior a la media europea y al crecimiento de los años anteriores, que fue del 3,5 y 2,4 por ciento en 1997 y 1996, respectivamente.

La crisis asiática y su reflejo en América Latina suponen su impacto en el segundo semestre del ejercicio, previendo inferiores porcentajes de crecimiento.

El control de las finanzas públicas y la mejora en las tasas de inflación ha permitido una reducción sistemática de los tipos de interés, alcanzando mínimos históricos. Como consecuencia de este favorable entorno económico, las empresas están viviendo uno de los momentos más prometedores de los últimos años, creciendo la inversión un 9 por ciento frente al primer semestre del año anterior gracias, especialmente, al fuerte tirón de la construcción y los bienes de equipo. A este entorno de bonanza económica no fue ajeno el sector de la seguridad, aunque con características especiales, que se sustanciaron en un aumento en los volúmenes de contratación y en el deterioro de los márgenes comerciales, cuya disminución fue compensada parcialmente por el primer efecto.

Principios de gestión

Como se anticipaba en el apartado correspondiente al entorno económico, el ejercicio de 1998 se caracterizó por un ambiente cada vez más competitivo, lo que obligó a maximizar la racionalización en todas las fases del proceso productivo, implicando:

a) La contratación y formación de personal, utilizando las más modernas técnicas de selección y formación de personal basadas en sistemas multimedia.

- b) La prestación de los servicios, especialmente en el área de transporte y manipulado de fondos a través de la mecanización de los procesos y la tecnificación en el diseño de las rutas, los CAN (Comités de Acción Necesaria) aseguraron periódicamente el cumplimiento de los objetivos.
- c) La optimización de los recursos financieros mediante la centralización de las decisiones a escala internacional.
- d) La homogeneización de los sistemas de información contable.

Permitiendo durante el período:

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

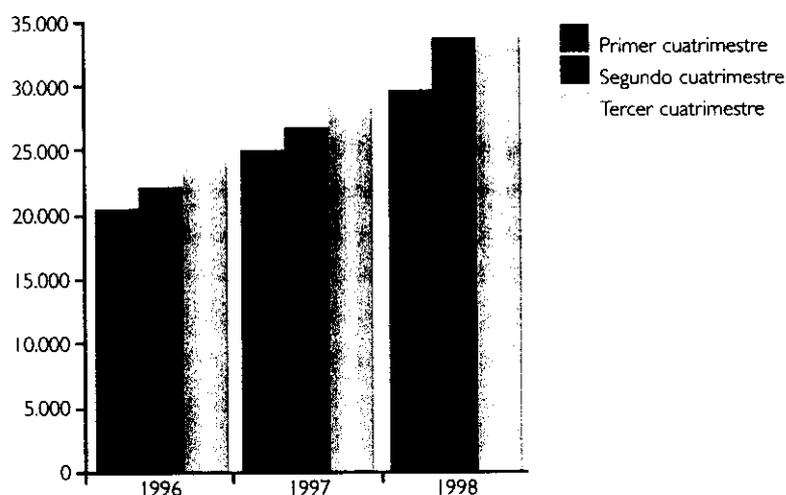
La gestión estratégica del Grupo Prosegur mantuvo a lo largo del ejercicio información puntual de los clientes, del mercado y del entorno legal, económico y tecnológico que le permitió ajustar permanentemente la gestión.

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 1998 ha sido cerrado con una facturación de 97.227,4 millones de pesetas (80.141,3 y 66.883,3 millones de pesetas, en 1997 y 1996, respectivamente).

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



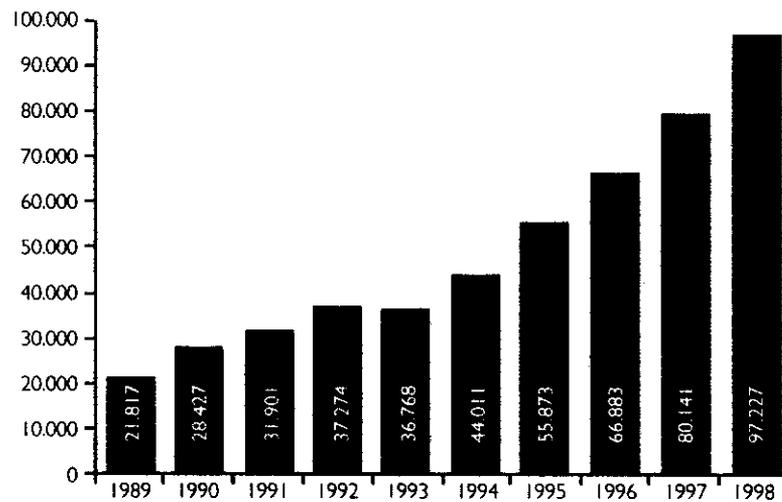
La facturación anteriormente detallada ha sido obtenida en las siguientes zonas geográficas:

	1998	1997	1996
España	72.996,3	62.721,6	53.175,8
Área internacional	24.231,1	17.419,7	13.707,5
Total	97.227,4	80.141,3	66.883,3

El crecimiento de la facturación respecto a 1997 se debe al esfuerzo comercial propio que durante el ejercicio supuso la captación de nuevos contratos por importe de 30.998 millones de pesetas, al crecimiento de la línea de trabajo temporal que terminó 1998 con una facturación de 10.742 millones de pesetas, al crecimiento de la Protección Activa que cerró el período con 72.993 clientes, al crecimiento en América Latina que aumentó su facturación en 34,7 por ciento sobre 1997 y a la adquisición de las sociedades portuguesas que aportaron 1.641,8 millones de pesetas a la facturación consolidada del Grupo.

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

(Datos en millones de pesetas)	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Facturación	21.817	28.427	31.901	37.274	36.768	44.011	55.873	66.883	80.141	97.227



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 la debida experiencia se realizan investigaciones y 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, permitiendo 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 34.198 personas, frente a las 28.371 y 23.806 personas de 1997 y 1996 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 1998.

	Total													
	año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	
Estadística de selección														
Candidatos totales	25.035	1.790	1.715	2.833	1.820	1.731	2.216	2.938	1.258	1.399	3.428	2.485	1.422	
Candidatos seleccionados	7.912	431	498	544	536	803	1.068	789	405	571	752	911	604	
Seleccionados totales (%)		32	24	29	19	29	46	48	27	32	41	22	37	42
Estadística de formación														
N.º de cursos formación de acceso	149	13	11	15	9	15	18	12	4	9	16	13	14	
Total asistentes a cursos de acceso	4.583	355	327	446	385	517	560	319	108	236	408	533	389	
N.º de cursos de formación continua	461	14	46	74	21	67	40	10	0	39	51	54	45	
Asistentes cursos formación continua	8.328	462	838	1.202	487	975	711	167	0	668	873	1.024	921	
Total cursos de formación	610	27	57	89	30	82	58	22	4	48	67	67	59	
Total asistentes cursos de formación	12.911	817	1.165	1.648	872	1.492	1.271	486	108	904	1.281	1.557	1.310	

Como consecuencia de la experiencia acumulada en la selección de recursos humanos, unida 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.

Como continuación lógica de la introducción del Sistema Multimedia de Selección, el Grupo Prosegur ha desarrollado un Sistema Multimedia de Formación adecuado a los requerimientos establecidos por el Ministerio del Interior en materia de formación de vigilantes de seguridad.

El sistema se basa en un nuevo enfoque metodológico que deriva de las investigaciones en el campo de la inteligencia artificial aplicada a la educación y, en particular, en el desarrollo de sistemas que, bajo el nombre de tutores inteligentes, representan una nueva vía en los procesos de formación que utilizan soporte informático.

El sistema permite una personalización absoluta de la formación que recibirá cada uno de los alumnos participantes, no sólo en lo que se refiere a contenidos (el alumno o su tutor pueden diseñar un curso a medida con los contenidos que más interesen en función de la situación del sujeto), sino al ritmo de aprendizaje por el que vaya evolucionando el propio sujeto. Ninguna persona tiene el mismo ritmo de aprendizaje que otra, y mientras que en un proceso de formación convencional todos los alumnos reciben la formación al mismo ritmo, en el Sistema Multimedia de Formación el tutor inteligente adapta su ritmo al de cada uno de los alumnos.

Para ello, el sistema va recogiendo en todo momento las lecciones y temas por las que el sujeto va navegando, el progreso que realiza en cada una de ellas, a través de un proceso de evaluación sistemático, el tiempo que invierte a lo largo de todo el curso y en cada una de las lecciones, y, finalmente, el resultado global que obtiene en el curso de formación.

De esta forma, una vez seleccionadas las lecciones que conformarán el curso diseñado para cada uno de los alumnos, el sistema presenta en continua interacción con el alumno la información relativa a las lecciones, utilizando todo tipo de material multimedia (hipertexto, imágenes de alta calidad, sonido digitalizado, animaciones y vídeo digitalizado). Dada esta variedad de medios, es muy fácil crear un entorno laboral virtual que se asemeje mucho al escenario en el que tendrá que desempeñar sus funciones de seguridad. El sistema va así presentando múltiples situaciones a las que el individuo debe reaccionar tomando decisiones. Es a través del *feed-back* que recibe de dichas decisiones como el individuo puede trasladar inmediatamente su aprendizaje de un entorno virtual al puesto de trabajo.

El sistema, al estar implementado en un aula informática, es también absolutamente flexible en cuanto a horarios de utilización. El sistema identifica al usuario a través de su DNI, comenzando la sesión en el último punto en el que el sujeto había dejado la anterior.

Todo ello permite que la formación presencial sea un complemento eminentemente práctico y de reforzamiento de la formación multimedia recibida. De esta forma se incide especialmente en la realización de prácticas y simulaciones de todo tipo: prácticas de extinción de incendios, de socorrismo, de evacuación, de tiro real, así como la simulación de incidencias que se pueden producir en todo servicio de vigilancia.

A lo largo del año se han creado un total de 10 aulas multimedia informatizadas, ubicadas en las siguientes delegaciones: Madrid, Barcelona, Bilbao, Zaragoza, San Sebastián, Valencia, Sevilla, Palma de Mallorca, Las Palmas y La Coruña, con un total de 117 ordenadores. Con ello se consigue flexibilizar y potenciar la oferta formativa, tanto en lo referente a contenidos como en lo que se refiere a horarios de asistencia y a accesibilidad geográfica de la misma.

Paralelamente se programan a lo largo del año diversas acciones formativas tendentes a la actualización, reciclaje y especialización constante de todo el personal, que varían en su contenido en función tanto de los cambios producidos en el entorno como de las necesidades cambiantes de los clientes.

El índice temático del programa de formación al que acceden las personas que superan satisfactoriamente el proceso de selección se expone a continuación:

1. Área Jurídica

- ▶ Derecho Constitucional
- ▶ Derecho Procesal y Penal
- ▶ Derecho Administrativo Especial y Laboral
- ▶ Práctica Jurídica

2. Área Socio-Profesional

- ▶ La personalidad y la comunicación
- ▶ Relaciones humanas en seguridad
- ▶ Delincuencia y criminalidad
- ▶ Deontología profesional

3. Área Técnico-Profesional

- ▶ Seguridad y protección
- ▶ Sistema integral de seguridad
- ▶ Medios humanos y técnicos
- ▶ Medidas organizativas
- ▶ Central de alarmas y control de seguridad
- ▶ La detención
- ▶ La intervención y la autoprotección
- ▶ La protección de edificios y valores
- ▶ La protección contra incendios y artefactos explosivos
- ▶ Planes de emergencia y evacuación

4. Área Instrumental

- ▶ Sistemas de comunicación
- ▶ Extinción de incendios y primeros auxilios
- ▶ Preparación física y defensa personal
- ▶ Armamento, balística y tiro

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

	Vigilancia	Transporte	Distribución	Trabajo temporal	Resto	Total
Enero	18.506	2.424	933	3.733	3.234	28.831
Febrero	18.137	2.447	940	3.892	3.800	29.216
Marzo	19.594	2.464	715	4.413	2.977	30.163
Abril	20.400	2.544	877	4.702	2.501	31.025
Mayo	20.876	2.597	1.053	4.782	2.557	31.865
Junio	21.282	2.645	1.066	5.169	2.696	32.858
Julio	21.974	2.677	1.084	5.784	2.749	34.267
Agosto	22.392	2.677	1.114	5.213	2.784	34.181
Septiembre	22.422	2.660	1.079	5.452	2.808	34.421
Octubre	22.624	2.626	965	5.147	2.830	34.191
Noviembre	23.075	2.656	873	5.414	2.923	34.941
Diciembre	23.441	2.608	873	4.402	2.873	34.198

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

Plantilla	1998	1997	1996	1995	1994
Directa	31.954	26.361	22.030	17.337	12.074
Indirecta	2.244	2.010	1.776	1.361	1.016
Total	34.198	28.371	23.806	18.698	13.090

Durante el ejercicio 1997, 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:

N.º personas por cada 100 millones de facturación	1998	1997	1996	1995	1994
Directa	32,9	32,9	32,9	31,1	27,4
Indirecta	2,3	2,5	2,7	2,4	2,3

Las series anteriormente detalladas ilustran un crecimiento relativo de las plantillas directa e indirecta en los años 1998, 1997 y 1996 debido a las adquisiciones de las empresas Imperio y ETD en Portugal en 1997 y 1998, 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 610 cursos de formación continua a un total de 12.911 personas con la siguiente distribución:

	Cursos de formación de acceso		Cursos de formación continua		Total	
	N.º de cursos	Asistentes	N.º de cursos	Asistentes	N.º de cursos	Asistentes
Primer trimestre	39	1.128	135	2.502	174	3.630
Segundo trimestre	42	1.462	127	2.173	169	3.635
Tercer trimestre	25	663	49	835	74	1.498
Cuarto trimestre	43	1.330	150	2.818	193	4.148
Total	149	4.583	461	8.328	610	12.911

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 se remite a la Comisión Ejecutiva, quien finalmente decide si procede realizar la inversión o el gasto.

Durante el ejercicio se dotaron 3.264,0 millones de pesetas (3.274,7 millones de pesetas en 1997) en concepto de amortización, de los cuales 2.582,4 millones de pesetas (2.383,9 millones de pesetas en 1997) corresponden a inmovilizado material y 681,6 millones de pesetas (890,8 millones de pesetas en 1997) a inmovilizado inmaterial.

A continuación se detalla el total de inversiones que fueron analizadas por la Comisión Ejecutiva durante 1998 y su comparativo con 1997 y 1996.

(Datos en millones de pesetas)	1998	1997	1996
Primer trimestre	3.183	4.537	3.682
Segundo trimestre	1.710	2.425	2.022
Tercer trimestre	1.014	850	1.079
Cuarto trimestre	1.724	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 al final del período
Primer trimestre	146	23.990
Segundo trimestre	1.095	25.085
Tercer trimestre	473	25.558
Cuarto trimestre	511	26.069

Adicionalmente, durante el período se produjo la adquisición de las acciones de BCS, dedicada al trabajo temporal y servicios y también del grupo portugués ETD, que realizaba actividades de transporte de fondos, vigilancia y distribución, suponiendo una inversión de 4.403,9 millones de pesetas.

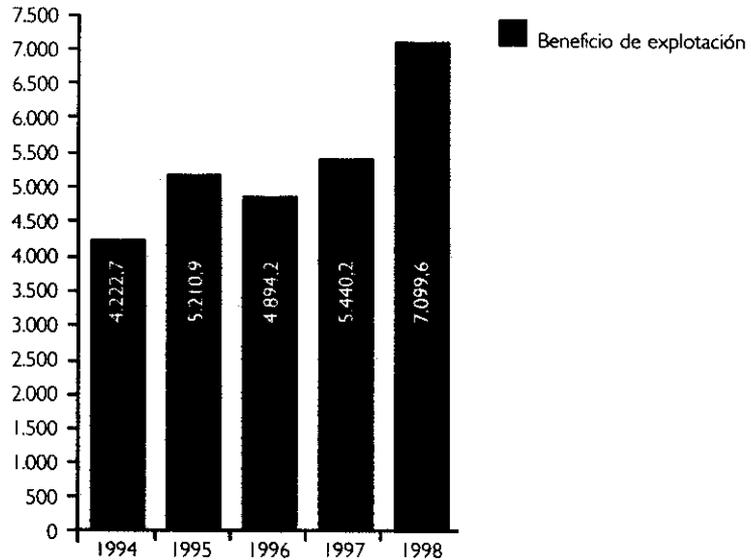
Explotación

El beneficio de explotación fue de 7.099,6 millones de pesetas frente a los 5.440,2 y 4.894,2 millones de pesetas de 1997 y 1996, respectivamente; la mejora respecto a 1997 ha sido motivada fundamentalmente por las líneas de negocio de trabajo temporal y América Latina, que aportaron un aumento de 6.686,0 millones de pesetas respecto a 1997. 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)	1998	1997	1996	1995	1994
Beneficio de explotación	7.099,6	5.440,2	4.894,2	5.210,9	4.222,7

El CGR muestra un crecimiento constante y acumulado del beneficio de explotación de 11,0 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 y que no se atenúa hasta 1996.



Gestión financiera

Ha supuesto el análisis diario de la posición neta del Grupo, optimizando el uso de los recursos disponibles, evitando ineficiencias financieras y aportando información puntual 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

El desarrollo internacional nos obliga a adoptar, en la gestión de tesorería, 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:

- a) La identificación y cuantificación del riesgo.
- b) La dirección: creando los instrumentos, delegando autoridad y límites.
- c) Implantando los procedimientos necesarios de control.

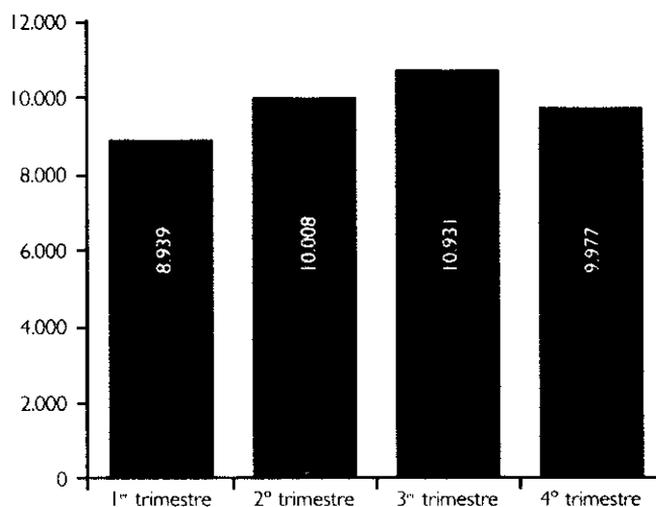
Para ello es necesaria la realización de las siguientes tareas en cada área geográfica:

- 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.

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.

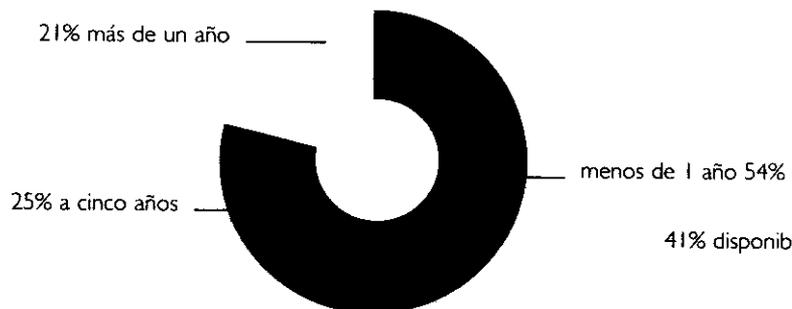
La incorporación de la moneda única a partir de enero de 1999 nos permitirá optimizar aún más los recursos en el área de influencia de dicha moneda, ya que se producirán sinergias entre los distintos países que, junto con los avances en el desarrollo de los sistemas de *cashpooling*, harán de la gestión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

El Grupo mantuvo un endeudamiento promedio de 9.863 millones de pesetas (9.332 millones de pesetas en 1997), cuya evolución al final de cada trimestre, se detalla a continuación:

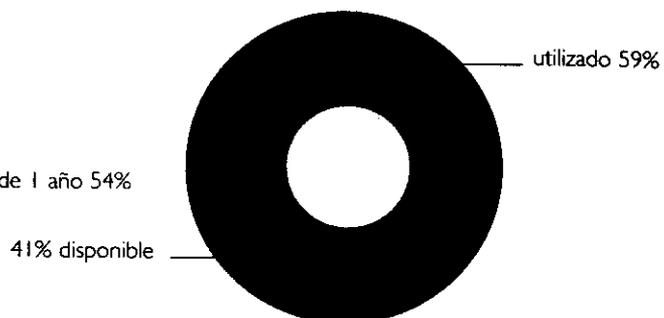


Planos de riesgo

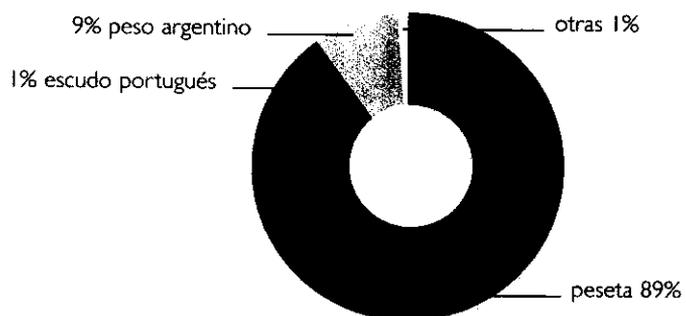
En función del vencimiento



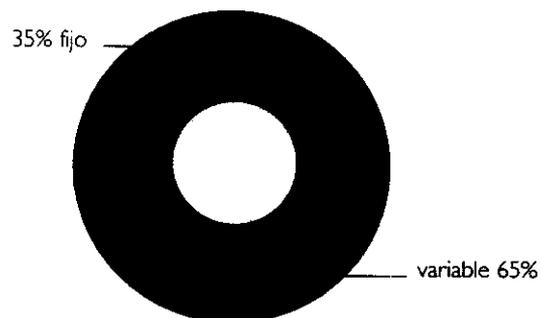
Capacidad de endeudamiento



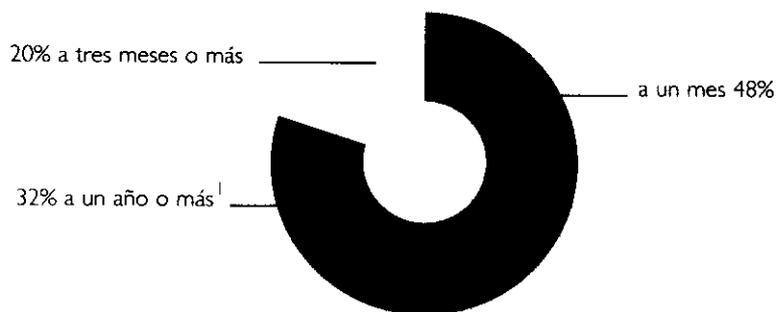
Por divisas



Según los tipos

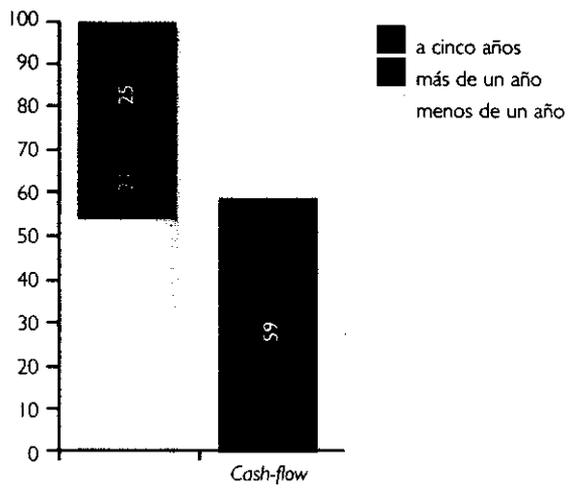


Según la vigencia de los tipos



Control de la liquidez

El plano de liquidez del Grupo a finales de 1998, tal como indica el gráfico, señala que parte 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 1998, 1997 y 1996 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.

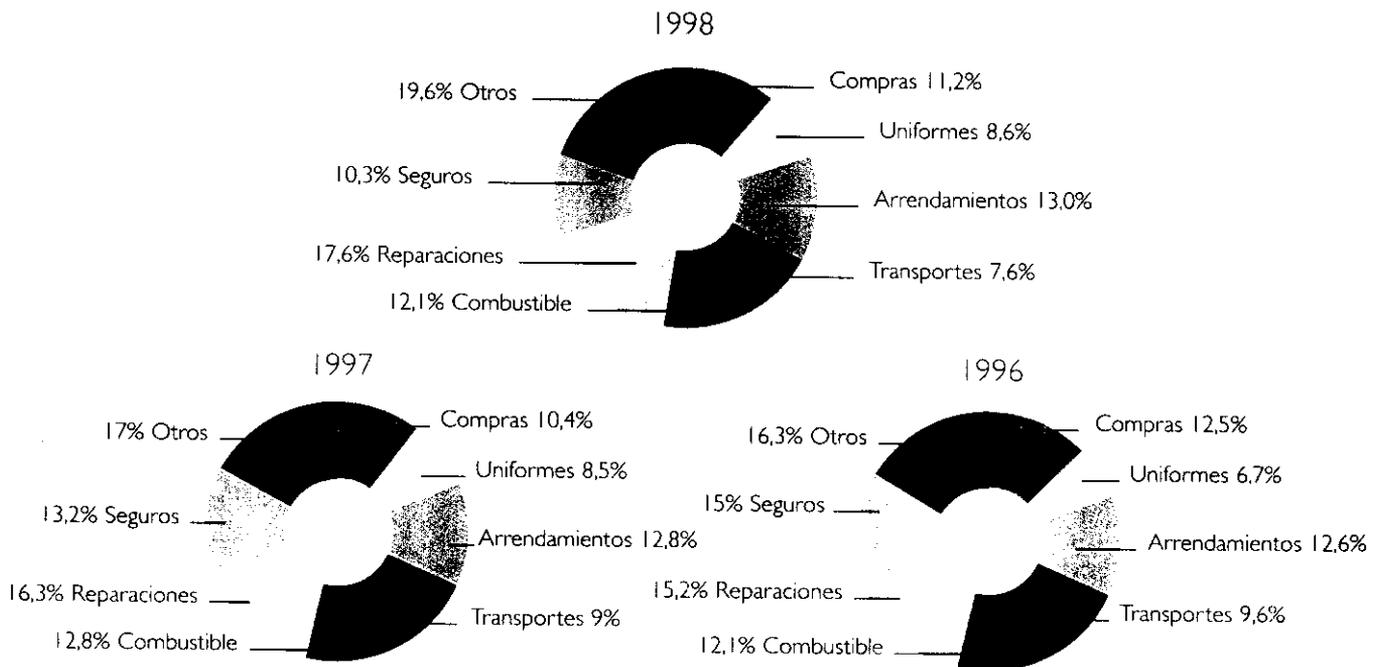
D. Jesús Félix González Martínez
Director General Económico-Financiero

La cuenta analítica de resultados que se detalla a continuación ha sido preparada según los requerimientos del Plan General de Contabilidad:

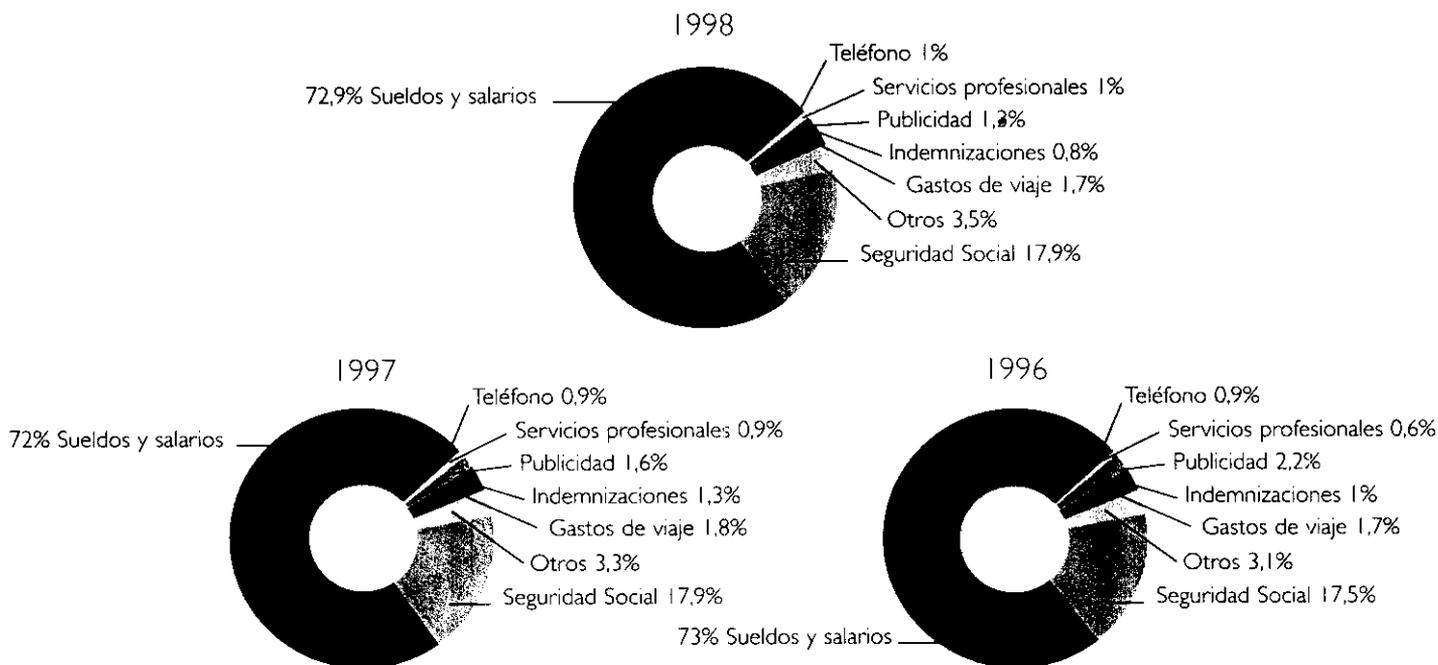
Conceptos	1998		1997		1996	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Ventas netas, prestación de servicios y otros ingresos de explotación	97.049,2		79.904,5		66.675,8	
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	119,8		132,9		207,5	
Subvenciones a la explotación	58,4		103,9		48,7	
Valor de la producción	97.227,4	100,0	80.141,3	100,0	66.932,0	100,0
Compras netas	(2.092,3)		(1.801,2)		(1.782,3)	
Gastos externos y de explotación	(3.910,3)		(3.284,9)		(2.998,6)	
Valor añadido de la empresa	91.224,8	93,8	75.055,2	93,7	62.151,1	92,9
Otros gastos	(3.888,0)		(3.599,8)		(3.046,9)	
Gastos de personal	(76.663,9)		(62.674,7)		(51.427,2)	
Resultado bruto de la explotación	10.672,9	11,0	8.780,7	11,0	7.677,0	11,5
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	(3.264,0)		(3.274,7)		(2.788,8)	
Insolvencias de créditos y variación de las provisiones de tráfico	(309,3)		(65,9)		6,0	
Resultado neto de explotación	7.099,6	7,3	5.440,1	6,8	4.894,2	7,3
Ingresos financieros	206,8		203,6		164,2	
Gastos financieros	(751,2)		(671,8)		(541,4)	
Resultado de las actividades ordinarias	6.555,2	6,7	4.971,9	6,2	4.517,0	6,7
Beneficio procedente del inmovilizado e ingresos excepcionales	(14,0)		(28,6)		(99,0)	
Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	(443,5)		291,0		76,6	
Variación provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(36,0)		11,4		514,0	
Resultado antes de impuesto e intereses minoritarios	6.061,7	6,2	5.245,7	6,5	5.008,6	7,5
Impuesto sobre sociedades	(2.064,8)		(1.613,1)		(1.613,5)	
Intereses minoritarios	(221,6)		(22,1)		90,2	
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	3.775,3	3,9	3.610,5	4,5	3.485,3	5,2

Cuenta analítica de resultados desarrollada

Conceptos	1998		1997		1996	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Ventas por servicios	91.224,8		79.904,5		66.675,8	
Variación existencias	17,5		132,9		207,5	
Subvenciones a la explotación	58,4		103,9		48,7	
Valor de la producción	97.227,4	100,0	80.141,3	100,0	66.932,0	100,0
Uniformes	(515,9)		(432,0)		(328,4)	
Limpieza	(44,1)		(38,3)		(54,6)	
Compras	(674,4)		(529,8)		(600,9)	
Combustible	(723,9)		(653,2)		(579,9)	
Agua y otros suministros	(134,0)		(147,9)		(218,5)	
Arrendamientos y cánones	(782,1)		(648,9)		(600,4)	
Leasing	(355,6)		(243,6)		(75,2)	
Reparaciones	(510,2)		(402,2)		(340,5)	
Reparación elementos de transporte	(550,6)		(430,2)		(383,9)	
Seguros	(622,8)		(672,6)		(717,3)	
Transportes, peajes y fletes	(454,0)		(459,6)		(457,7)	
Electricidad y gas	(188,8)		(177,2)		(155,3)	
Tributos	(446,2)		(250,6)		(268,3)	
Subtotal gastos	(6.002,6)		(5.086,1)		(4.780,9)	
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	91.224,8	93,8	75.055,2	93,7	62.151,1	92,9



Conceptos	1998	1997		1996	
	Importe	Importe	%	Importe	%
Mensajería	(72,6)	(88,5)		(41,4)	
Teléfono y télex	(510,2)	(614,5)		(479,6)	
Publicidad y propaganda	(1.063,4)	(1.063,4)		(1.172,6)	
Material de oficina	(225,7)	(225,7)		(184,4)	
Servicios profesionales independientes	(709,2)	(620,7)		(349,7)	
Pequeñas compras, municiones y otros	(290,7)	(315,2)		(217,5)	
Gastos suplidos	(127,2)	(125,8)		(130,9)	
Otros	(254,5)	(431,7)		(399,1)	
Provisión riesgos y gastos	(386,7)	(114,4)		(71,8)	
Sueldos y salarios	(58.747,2)	(47.745,6)		(39.776,4)	
Seguridad Social	(14.396,4)	(11.890,3)		(9.544,9)	
Indemnizaciones	(657,8)	(862,6)		(553,2)	
TROE Autónomos	(924,6)	(464,4)		(301,0)	
Gastos de viaje	(1.348,0)	(1.164,6)		(950,0)	
Selección y formación	(360,4)	(282,1)		(174,8)	
Otros gastos sociales	(229,6)	(264,9)		(126,8)	
Subtotal gastos	(80.551,9)	(66.274,5)		(54.474,1)	
RESULTADO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN	10.672,9	11,0	8.780,7	11,0	7.677,0
					11,5



Conceptos	1997		1996	
	Importe	%	Importe	%
Amortización del inmovilizado material	(2.383,9)		(2.383,9)	
Amortización del inmovilizado inmaterial	(890,8)		(890,8)	
Insolvencias	(65,9)		6,0	
Resultado neto de la explotación	5.440,1	6,8	4.894,2	7,3
Ingresos financieros	148,2		148,2	
Intereses créditos	(671,8)		(558,5)	
Diferencias de cambio	55,4		17,1	
Resultado de las actividades ordinarias	6.385,7	6,7	4.971,9	6,2
Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	(28,6)		(99,0)	
Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	(443,5)		76,6	
Variación provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(36,0)		514,0	
Resultado antes de impuestos e intereses minoritarios	6.061,7	6,2	5.245,7	6,5
Impuesto sobre sociedades	(2.064,8)		(1.613,1)	
Intereses minoritarios	(221,6)		90,2	
Resultado después de impuestos	3.775,3	3,9	3.610,5	4,5

Evolución reciente del valor

A través del llamado "Cuadro de Mando del Accionista" podemos observar los datos más interesantes que deben considerar nuestros accionistas.

CUADRO DE MANDO DEL ACCIONISTA

EVALUACIÓN DE LA DIRECCIÓN

ROA	8%
ROE	22%

RATIOS

Precio/libros	5,7
Precio/beneficios	26,3
Precio/ventas	1,2

DIVIDENDOS

A cargo de 1998	33,3
Rentabilidad	2,01
Pay-out	53,0

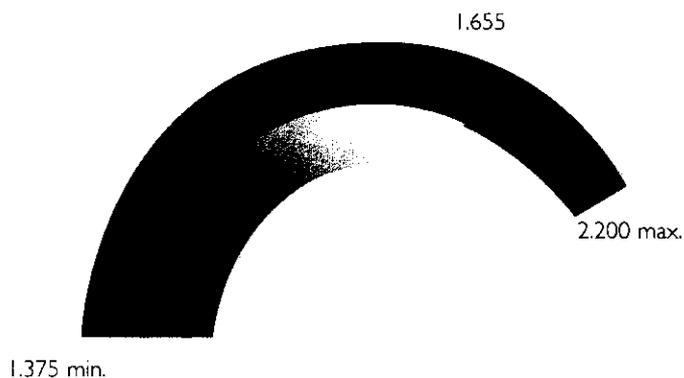
DATOS POR ACCIÓN

Valor en libros	292
Beneficios	63
Ventas	1.336
Cash-flow	117

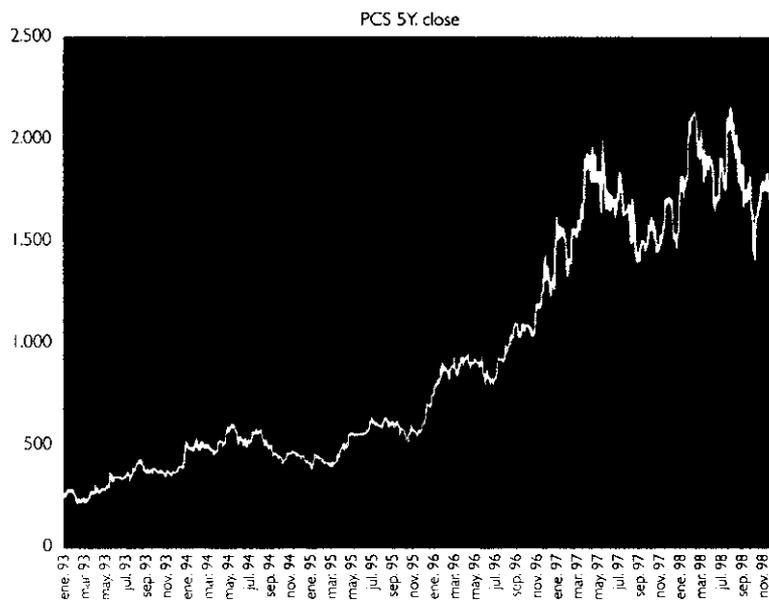
ACCIONES

Capitalización (millones de pta.)	99.300
Acciones	60
Free-float	43%
Volumen diario (media m/pta.)	213.092
Beta	0,66

Precio de cierre del año 1998



Comportamiento bursátil en 5 años

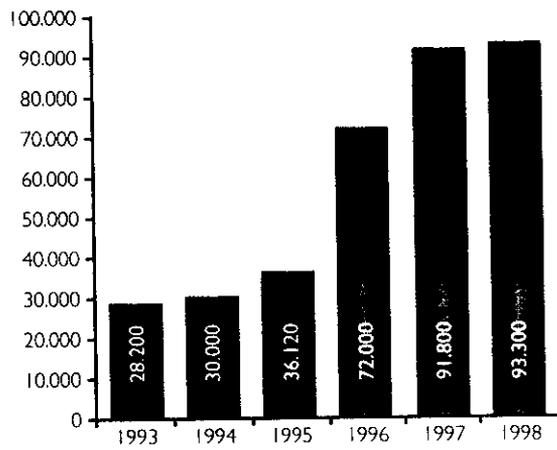


Durante el año 1998 el comportamiento bursátil de la acción de Prosegur, del Índice General de la Bolsa de Madrid y del Ibex-35 han sido los siguientes:

	Número de acciones	Cierre	Medio	Volumen		Ibex-35 (último)	Días de contratación
				Acciones	Miles de pta.		
Enero	60.000.000	1.695	1.599	2.110.122	3.374.085	7.958	100%
Febrero	60.000.000	1.715	1.586	3.696.036	5.861.913	8.900	100%
Marzo	60.000.000	2.020	1.846	3.594.119	6.634.744	10.209	100%
Abril	60.000.000	1.920	2.044	3.117.122	6.371.397	10.025	100%
Mayo	60.000.000	1.915	1.902	1.834.956	3.490.086	10.005	100%
Junio	60.000.000	1.825	1.750	1.714.947	3.001.157	10.146	100%
Julio	60.000.000	2.100	1.910	4.640.456	8.863.271	10.568	100%
Agosto	60.000.000	1.860	1.977	1.737.948	3.435.923	8.264	100%
Septiembre	60.000.000	1.760	1.761	1.905.693	1.594.925	7.676	100%
Octubre	60.000.000	1.705	1.605	2.033.295	3.263.438	8.800	100%
Noviembre	60.000.000	1.750	1.762	1.528.263	2.692.799	9.645	100%
Diciembre	60.000.000	1.655	1.625	2.492.226	4.049.867	9.836	100%
Total				29.405.183	52.633.607		

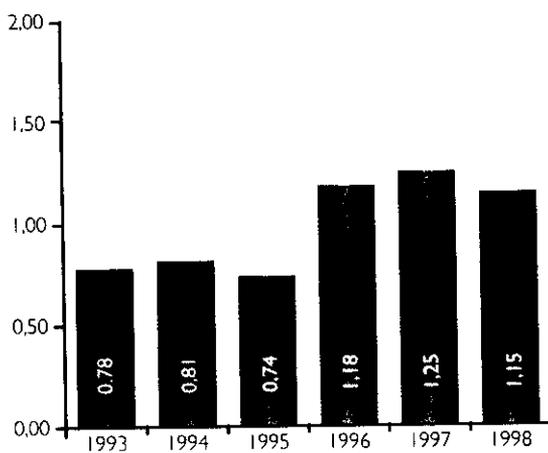


Evolución de la capitalización bursátil

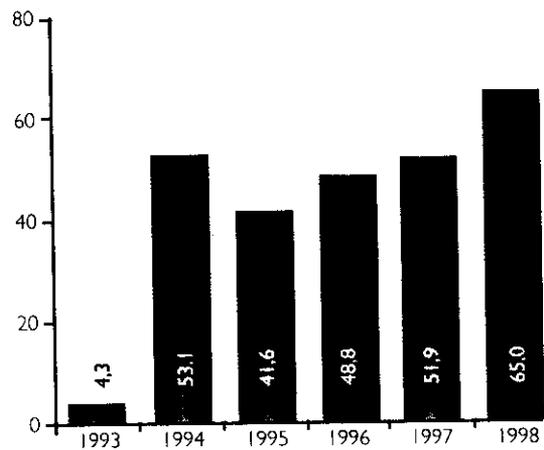


Series históricas de interés

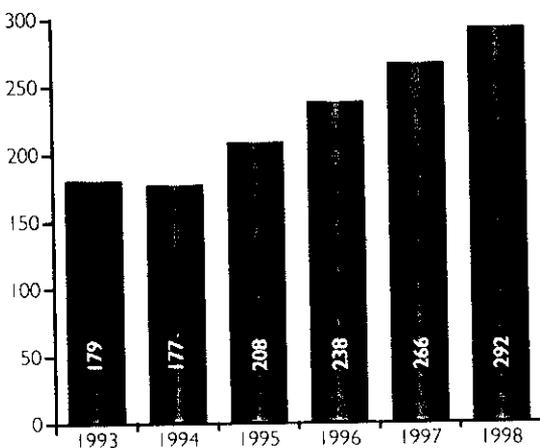
Valor de la empresa/ventas



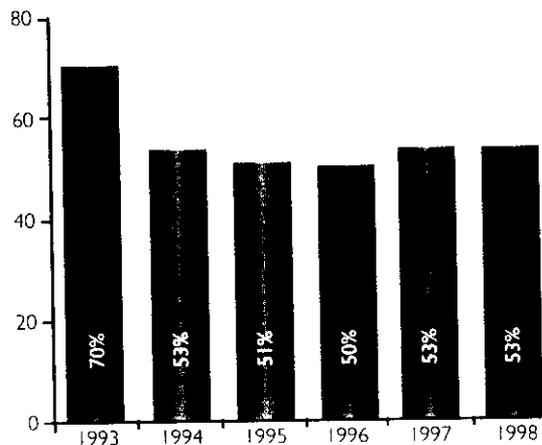
Deuda/fondos propios



Valor en libros



Pay-out



Ampliaciones de capital realizadas por la compañía

Títulos finales	Capital final	Capital emitido	Proporción	Desembolso por acción (pesetas)	Fecha	Importe	Acciones emitidas
1.300.000	650,5	162,5	1x4	576,9	feb-87	187,5	325.000
1.625.000	812,5	270,8	1x3	0,0	nov-87	0,0	541.000
2.166.667	1.083,3	541,7	1x2	4.000,0	jul-88	4.333,3	1.083.333
3.250.000	1.625,0	975,0	3x5	1.000,0	nov-88	1.950,0	1.950.000
5.200.000	2.600,0	2.600,0	1x1	0,0	dic-88	0,0	5.200.000
10.400.000	5.200,0	800,0	2x13	1.250,0	may-93	2.000,0	1.600.000
12.000.000	6.000,0	<i>split</i>	5x1	0,0	oct-96	0,0	48.000.000

El 10 de octubre de 1996 se procedió a una división del valor nominal de las acciones (*split*) pasando éste de 500 a 100 pesetas y manteniéndose el capital social de la compañía inalterado en 6.000 millones de pesetas. Como consecuencia de esta operación el número de acciones en circulación pasó de 12 a 60 millones de acciones, con los mismos derechos y representadas mediante anotaciones en cuenta. Esta operación, por ser una división de su valor nominal, no supuso desembolso alguno para nuestros accionistas.

Número de acciones y dividendos repartidos

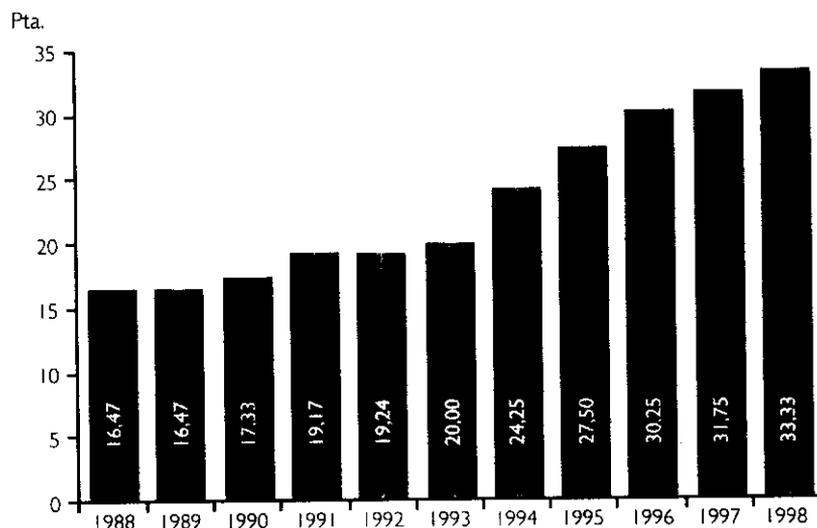
	Acciones a fin de ejercicio	Dividendos		Nominal	Beneficio por acción	
		Total	Bruto por acción			Neto por acción
1987	2.166.667	184.166.695	85,00	68,00	500	416,00
1988	10.400.000	308.750.000	95,00	76,00	500	154,00
1989	10.400.000	988.000.000	95,00	71,25	500	234,00
1990	10.400.000	1.040.000.000	100,00	75,00	500	236,00
1991	10.400.000	1.150.000.000	110,58	82,93	500	255,00
1992	10.400.000	1.154.400.000	111,00	83,25	500	157,00
1993	12.000.000	1.200.000.000	100,00	75,00	500	152,00
1994	12.000.000	1.439.951.574	121,25	91,00	500	225,00
1995	12.000.000	1.650.000.000	137,50	103,10	500	270,00
1996	60.000.000	1.815.000.000	30,25	22,68	100	58,00
1997	60.000.000	1.905.000.000	31,75	23,81	100	60,17
1998	60.000.000	2.000.000.000	33,33	25,00	100	63,00

Rentabilidad para el accionista

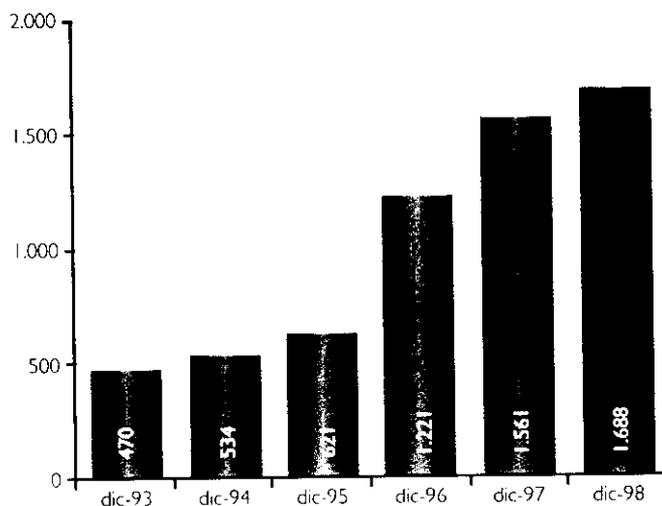
El objetivo del Grupo Prosegur es maximizar el valor de la acción para sus accionistas, objetivo que se ha ido alcanzando año a año: por un lado, creando valor añadido para la compañía, lo que se ha reflejado en la cotización de la acción, y por otro, repartiendo dividendos.

Los gráficos nos muestran cuál sería la creación de riqueza que ha generado una acción para nuestros accionistas por su valor bursátil al final del período y los dividendos repartidos durante el mismo; así como el esfuerzo realizado por Prosegur para crecer cada año no sólo en su línea de ventas, sino también en la retribución a sus accionistas vía dividendos.

Dividendo bruto por acción



Cotización al cierre del ejercicio más dividendos correspondientes



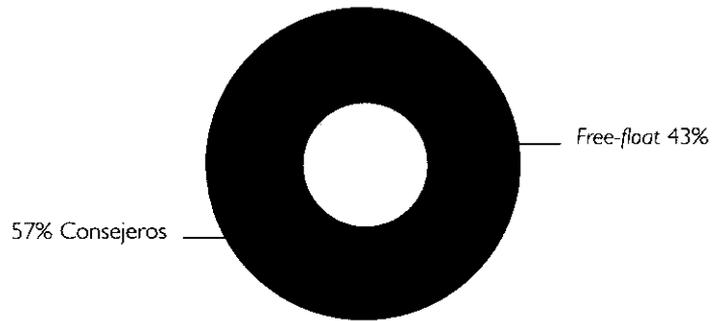
El siguiente cuadro es una matriz de entrada y salida en el valor en cada uno de los años desde la última ampliación de capital ocurrida en 1993 considerando los dividendos pagados durante todos estos años.

Entrada	Salida				
	1994	1995	1996	1997	1998
1993	14%	32%	160%	232%	259%
1994		16%	129%	193%	216%
1995			96%	151%	172%
1996				28%	38%
1997					8%

Estructura accionarial

Uno de los pilares de la solidez del Grupo es su estructura accionarial, donde la fuerte presencia del accionariado en el Consejo de Administración permite a los órganos de dirección, y especialmente a la Comisión Ejecutiva, proponer líneas de estrategia y tomar decisiones con el total respaldo de la masa accionarial.

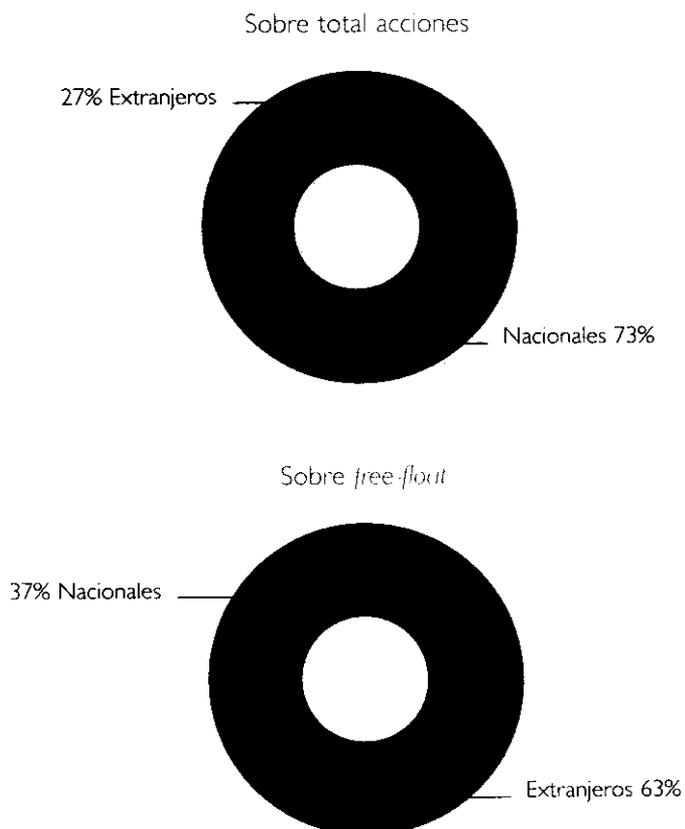
Composición del accionariado



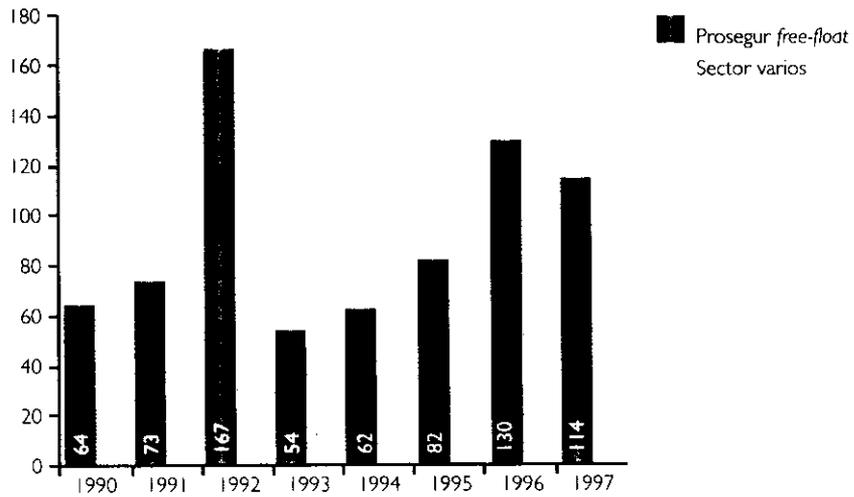
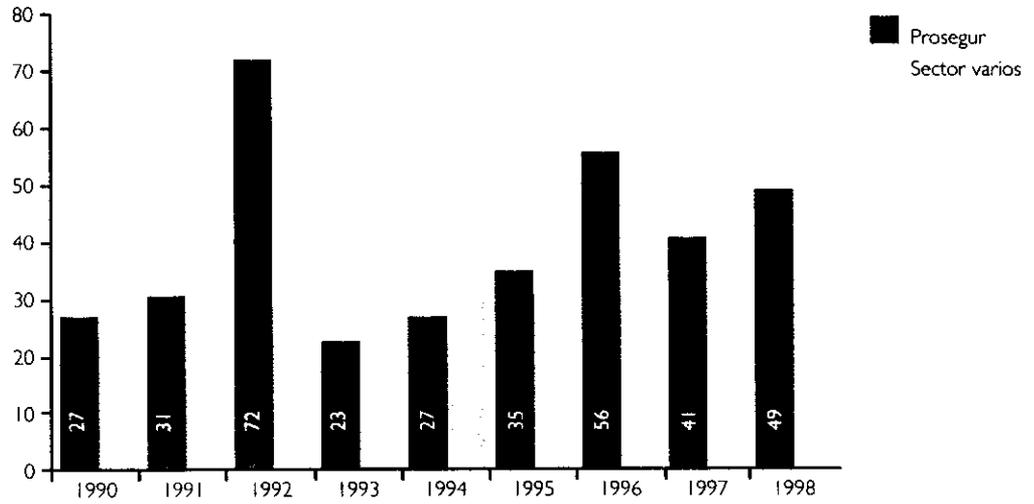
Estructura de accionistas por número de acciones

	Número de accionistas	%	Número de acciones	%
Más de 100.000	47	1	53.221.657	89
Más de 10.000	128	3	4.718.585	8
Entre 1 y 10.000	3.817	96	2.059.758	3
Total	3.992	100	60.000.000	100
Consejeros			34.405.495	57

Tradicionalmente Prosegur ha tenido una gran aceptación entre los inversores internacionales al ser percibida como una compañía con potenciales de crecimiento difíciles de encontrar en otros mercados tan estables como el español, lo que se ha traducido en que nuestra masa accionarial cuente con inversores extranjeros que representan una parte muy importante de nuestro *free-float*:



Esta estructura hace de nuestro valor un valor muy dinámico y con una gran rotación:



Las relaciones con los inversores

El Grupo Prosegur mantiene una estrecha y permanente relación con sus accionistas a través de varios medios:

- ▶ Se han distribuido más de 5.300 ejemplares de nuestro informe anual en castellano, portugués e inglés.
- ▶ Internet, a través de nuestra web <http://www.prosegur.es>, ha recibido más de 4.000 visitantes en nuestra página de Bolsa.

El contacto y la información puntual a los accionistas se mantiene a través de:

- a) Las informaciones trimestrales enviadas a la Bolsa y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- b) Habiendo realizado 5 *road-shows* del Grupo en diversos foros internacionales.
- c) Efectuando 200 reuniones personalizadas con inversores institucionales o analistas de mercado.
- d) Emitiendo 300 faxes informativos al mercado.