



**SEDES CENTRALES
AUTONOMICAS
C. ANDALUCIA**

Pol. Ind. Store
C/B N.º 23
Tel. (95) 435 33 05
Fax (95) 435 20 00

41008 SEVILLA
Av. José Mª Gironella, 2
Tel. (95) 282 72 27
Fax (95) 277 52 82

**COSTA DEL SOL
29600 MARBELLA
C. ARAGON**

Maria Moliner, 20
Tel. (976) 27 03 00
Fax (976) 27 08 24

**50007 ZARAGOZA
C. ASTURIAS**

Pol. de Granda, 33
(Pola de Siero)
Tel. (98) 579 48 05
Fax (98) 579 34 62

**33199 OVIEDO
C. BALEARES**

Poyma, 3 - 5
Pol. Ind. Can Valero
Tel. (971) 75 00 40/15 71
Fax (971) 75 72 06

**PALMA DE MALLORCA
C. CANARIAS**

Aguadulce, 17 y 19
Tel. (928) 29 33 12
Fax (928) 23 15 47

LAS PAL. DE GRAN CANARIA

Camino de la Villa S/N
Nave Ind. Parc. 2
Tel. (922) 25 04 02
Fax (922) 25 46 48

TENERIFE

C. CANTABRIA

Pol. Ind. Nueva Montaña, Parcela 4
Tel. (942) 34 40 44/43 22
Fax (942) 34 45 53

**39011 SANTANDER
C. CASTILLA - LEON**

Daniel del Olmo, 28 Bajo
Tel. (983) 47 59 12
Fax (983) 27 21 67

**47008 VALLADOLID
C. CASTILLA - LA MANCHA**

Ctra. de Camión, 102
Tel. (926) 22 41 04/21
Fax (926) 25 16 81

**13004 CIUDAD REAL
C. CATALUÑA**

Avda. Gran Via, 175 - 177
Poligono Gran Via Sur
Tel. (93) 402 97 00
Telex 54961

**Fax (93) 402 98 11
08908 HOSPITALET DE LLOBREGAT
BARCELONA
C. EXTREMADURA**

Pol. de las Capellanías, Parc. 244
Tel. (927) 23 01 57
Fax (927) 23 07 65

**10000 CACERES
C. GALICIA**

C/ Ctra. Baños de Arteijo, 12
Poligono de la Grela
Tel. (981) 10 13 01/12 96
Fax (981) 29 10 58

**15003 LA CORUÑA
C. LA RIOJA**

Av. de Portugal, 2
Tel. (941) 20 15 40/19 75
Fax (941) 20 15 41

**26001 LOGROÑO
C. MADRID**

Pajaritos, 24
Tel. (91) 589 85 00/81 00
Fax (91) 589 84 38

**28007 MADRID
C. MURCIA**

Ctra. Puente Tocino, Km 1,5
Tel. (968) 24 57 50
Fax (968) 23 22 83

**30006 MURCIA
C. NAVARRA**

Av. La Industria, 1 y 2
Pol. Ind. de Barañain
Tel. (948) 18 12 79
Fax (948) 18 12 59

**31010 BARAÑAIN - PAMPLONA
C. PAIS VASCO**

C/ Uribarte, 8 - 6ª Planta
Tel. (94) 424 02 94
Fax (94) 424 92 34

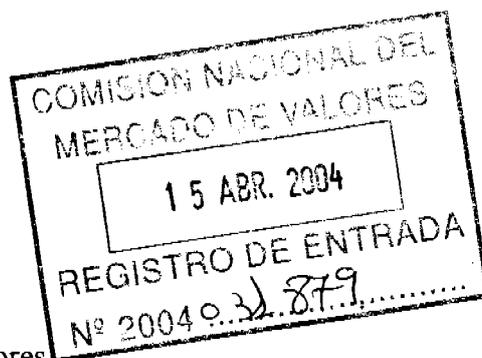
**48001 BILBAO
C. VALENCIA**

Quart del Poblet
C/ Dr Fleming, 3
Tel. (96) 152 22 24
Fax (96) 153 30 44

**46930 VALENCIA
CENTRO NACIONAL
DE FORMACION**

C/ Pajaritos, 22
Tel. (91) 589 85 00/81 00
Fax (91) 589 82 54

28007 MADRID



D. Alejandro Romera
Mercados Primarios
Comisión Nacional del Mercado de Valores
Paseo de la Castellana, 19
28046 Madrid

Madrid, 15 de abril de 2004

Muy Sres. Nuestros:

En mi condición de Secretario del Consejo de Administración de PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A., certifico que las copias de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio social de 2003, tanto de la sociedad matriz (PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.) como de su grupo consolidado que les adjunto a la presente visadas por mí en todas sus hojas, se corresponden fielmente con las formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad en reunión celebrada el pasado día 23 de Marzo para su sometimiento a la Junta General de Accionistas a celebrar el próximo 26 de abril, y con las comunicadas a ese Ente Supervisor el pasado día 1 de abril con número de registro de entrada de documentos 029472/029473.

Y para que así conste y surta los efectos oportunos expido la presente en Madrid a quince de abril de 2003.

Atentamente.

D. Ignacio Ruiz de León Loriga
Secretario del Consejo de Administración

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 2003, 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.

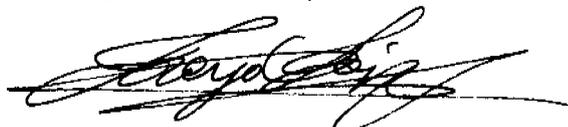
De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 28 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos 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 1 de abril de 2004 hemos emitido nuestro informe de auditoría favorable sobre las cuentas consolidadas de la entidad al 31 de diciembre de 2003, que muestran un resultado consolidado del ejercicio de 45.218,1 miles de euros y unos Fondos propios consolidados de 235.567,5 miles de euros.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 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 2003. 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.

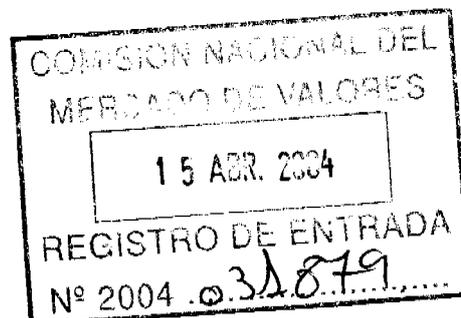
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Lorenzo López Álvarez
Socio - Auditor de Cuentas

1 de abril de 2004

PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L. - R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79031290



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 sociedades dependientes (Grupo Prosegur) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 8 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Prosegur al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

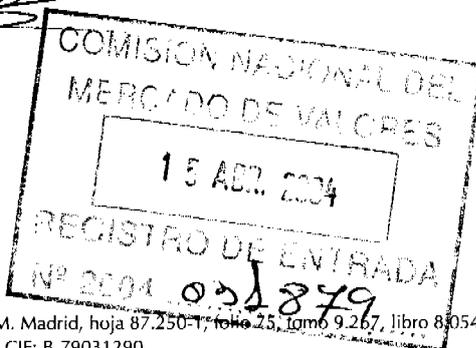
El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. 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 las sociedades que componen el Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Lorenzo López Álvarez
Socio - Auditor de Cuentas

1 de abril de 2004





CUENTAS ANUALES
PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.
(EJERCICIO 2003)

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 2003, 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.

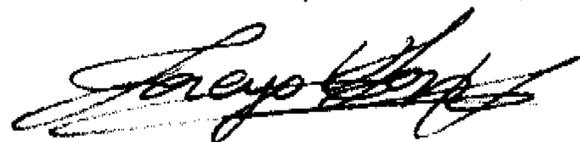
De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 28 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos 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 1 de abril de 2004 hemos emitido nuestro informe de auditoría favorable sobre las cuentas consolidadas de la entidad al 31 de diciembre de 2003, que muestran un resultado consolidado del ejercicio de 45.218,1 miles de euros y unos Fondos propios consolidados de 235.567,5 miles de euros.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 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 2003. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Lorenzo López Alvarez
Socio - Auditor de Cuentas



1 de abril de 2004

BALANCE NORMAL

B1

NIF: A - 28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

UNIDAD

Euros
Miles X
Millones**ACTIVO**

	2003	2002
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		
B) INMOVILIZADO	280.279	276.224
I. Gastos de establecimiento	197	260
II. Inmovilizaciones inmateriales	27.034	28.412
1. Gastos de investigación y desarrollo		
2. Concesiones, patentes, licencias y similares		
3. Fondo de comercio	39.950	40.114
4. Derechos de traspaso	42	294
5. Aplicaciones informáticas	7.880	5.239
6. Dchos. s/bienes en régimen de arrendamiento financ.		
7. Anticipos		
8. Provisiones		
9. Amortizaciones	-20.838	-17.235
III. Inmovilizaciones materiales	52.309	48.420
1. Terrenos y construcciones	19.957	16.989
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	12.429	12.605
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	47.686	41.217
4. Anticipos e inmovilizaciones en curso	1.832	2.929
5. Otro inmovilizado	21.546	22.636
6. Provisiones		
7. Amortizaciones	-51.141	-47.956
IV. Inmovilizaciones financieras	200.739	198.883
1. Participaciones en empresas del grupo	223.314	197.957
2. Créditos a empresas del grupo	0	0
3. Participaciones en empresas asociadas	1.426	1.426
4. Créditos a empresas asociadas		
5. Cartera de valores a largo plazo	58	58
6. Otros créditos	484	739
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	270	267
8. Provisiones	-24.813	-1.564
9. Administraciones Públicas a largo plazo		
V. Acciones propias	0	249
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo p.		

BALANCE NORMAL

NIF: **A - 28430882**

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

ACTIVO

	2.003	2.002
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	0
D) ACTIVO CIRCULANTE	189.562	180.156
I. Accionistas por desembolsos exigidos		
II. Existencias	3.407	3.728
1. Comerciales		
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	3.937	3.203
3. Productos en curso y semiterminados	0	727
4. Productos terminados		
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados		
6. Anticipos		
7. Provisiones	-530	-202
III. Deudores	162.237	143.314
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	109.511	118.623
2. Empresas del grupo deudores	34.059	13.989
3. Empresas asociadas deudores	0	241
4. Deudores varios	1.236	3.129
5. Personal	102	34
6. Administraciones Públicas	23.578	14.177
7. Provisiones	-6.249	-6.879
IV. Inversiones financieras temporales	20.162	27.651
1. Participaciones en empresas del grupo		
2. Créditos a empresas del grupo	19.813	27.297
3. Participaciones en empresas asociadas		
4. Créditos a empresas asociadas		
5. Cartera de valores a corto plazo	0	0
6. Otros créditos	242	260
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	107	94
8. Provisiones		
V. Acciones propias a corto plazo		
VI. Tesorería	974	3.921
VII. Ajustes por periodificación	2.782	1.542
TOTAL GENERAL (A+B+C+D)	469.841	456.380

0

0

BALANCE NORMALNIF: **A - 28430882****PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.****PASIVO**

		2003	2002
A)	FONDOS PROPIOS	116.353	111.079
I.	Capital suscrito	37.027	37.027
II.	Prima de emisión	25.472	25.472
III.	Reserva de revalorización		
IV.	Reservas	41.150	54.853
1.	Reserva legal	7.212	7.212
2.	Reserva para acciones propias	0	249
3.	Reserva para acciones de la sdad. dominante		
4.	Reservas estatutarias		
5.	Otras reservas	33.938	47.392
V.	Resultados de ejercicios anteriores	-6.273	-9.131
1.	Remanente		
2.	Resultados negativos de ejercicios anteriores	-6.273	-9.131
3.	Aportaciones de socios para compensación de pérdidas		
VI.	Perdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	18.977	2.858
VII.	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0	0
VIII.	Acciones propias para reducción de capital		
B)	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	21.313	14.217
1.	Subvenciones de capital		
2.	Diferencias positivas de cambio	21.313	14.217
3.	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios		
4.	Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios		
C)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	25.971	19.579
1.	Provisiones para pensiones y obligaciones similares		
2.	Provisiones para impuestos		
3.	Otras provisiones	25.971	19.579
4.	Fondos de reversión		
D)	ACREEDORES A LARGO PLAZO	118.940	159.206
I.	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	0	0
1.	Obligaciones no convertibles		
2.	Obligaciones convertibles		
3.	Otras deudas representadas en valores negociables		

BALANCE NORMAL

NIF: **A - 28430882**

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

PASIVO

		2.003	2.002
D)	ACREEDORES A LARGO P (continuación)		
II.	Deudas con entidades de crédito	118.829	158.825
1.	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	118.829	158.825
2.	Acreeedores 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	0	270
1.	Deudas representadas por efectos a pagar		
2.	Otras deudas	0	270
3.	Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo		
4.	Administraciones Públicas a largo plazo		
V.	Desembolsos pendientes sobre acciones no exig.	111	111
1.	De empresas del grupo	0	0
2.	De empresas asociadas	111	111
3.	De otras empresas		
VI.	Acreeedores por operaciones de tráfico a largo plazo		
E)	ACREEDORES A CORTO PLAZO	187.264	152.299
I.	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	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	20.405	12.871
1.	Préstamos y otras deudas	18.738	12.271
2.	Deudas por intereses	1.667	600
3.	Acreeedores por arrendamientos financieros a corto plazo		
III:	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	67.284	39.081
1.	Deudas con empresas del grupo	67.284	39.081
2.	Deudas con empresas asociadas	0	0

BALANCE NORMALNIF: **A - 28430882****PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.****PASIVO**

	2.003	2.002
E) ACREEDORES A CORTO P (continuación)		
IV. Acreedores comerciales	8.058	7.960
1. Anticipos recibidos por pedidos		
2. Deudas por compras o prestación de servicios	8.058	7.960
3. Deudas representadas por efectos a pagar		
V. Otras deudas no comerciales	72.871	74.569
1. Administraciones públicas	43.715	42.420
2. Deudas representadas por efectos a pagar		
3. Otras deudas	1.255	1.190
4. Remuneraciones pendientes de pago	27.887	30.951
5. Fianzas y depositos recibidos a corto plazo	14	8
VI. Provisiones para operaciones de tráfico		
VII. Ajustes por periodificación	18.646	17.818
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.		
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F)	469.841	456.380

0

0

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS NORMALNIF: **A - 28430882****PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.****DEBE**

	2003	2002
A) GASTOS (A.1 a A.16)	479.720	490.891
A.1 Reducción de existencias y productos terminados y en curso de fabricación		
A.2 Aprovisionamientos	17.676	16.189
a) Consumo de mercaderías		
b) Consumo de mercaderías y otras materias consumibles	17.676	16.189
c) Gastos externos		
A.3 Gastos de personal	336.276	342.651
a) Sueldos, salarios y asimilados	258.852	264.878
b) Cargas sociales	77.424	77.773
A.4 Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	15.934	14.857
A.5 Variaciones de las provisiones de tráfico	352	2.256
a) Variación de provisiones de existencias		
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	352	2.256
c) Variación de otras provisiones de tráfico		
A.6 Otros gastos de explotación	62.883	53.685
a) Servicios exteriores	61.936	53.723
b) Tributos	947	-38
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)	37.207	49.366
A.7 Gastos financieros y gastos asimilados	9.771	10.451
a) Por deudas con empresas del grupo	1.358	849
b) Por deudas con empresas asociadas		
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	8.413	9.602
d) Pérdidas de inversiones financieras		
A.8 Variación de las provisiones de inversiones financieras		
A.9 Diferencias negativas de cambio	489	258
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B5+B6+B7-A7-A8-A9)	0	0

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS NORMALNIF: **A - 28430882****PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.****DEBE**

	2.003	2.002
A.III BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A.I+A.II-B.I-B.II)	32.177	42.093
A.10 Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	22.743	2.370
A.11 Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.482	46.922
A.12 Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias		
A.13 Gastos extraordinarios	8.164	3.186
A.14 Gastos y perdidas de otros ejercicios	0	
A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B.9+B.10+B.11+B.12+B.13-A.10-A.11-A.12-A.13-A.14)	0	0
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	22.927	924
A.15 Impuesto sobre sociedades	3.950	-1.934
A.16 Otros impuestos		
A.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	18.977	2.858

0

0

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS NORMALNIF: **A - 28430882****PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.****HABER**

	2.003	2.002
B) INGRESOS (B.1 a B.13)	498.697	493.749
B.1. Importe neto de la cifra de negocios	455.162	464.660
a) Ventas		
b) Prestación de servicios	455.162	464.660
c) Devoluciones y "rappels" sobre ventas		
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	9.122	9.953
B.4. Otros ingresos de explotación	6.044	4.391
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	4.551	2.846
b) Subvenciones	1.493	1.545
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)	0	0
B.5. Ingresos de participaciones en capital	270	341
a) En empresas del grupo	270	341
b) En empresas asociadas		
c) En empresas fuera del grupo	0	0
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	0	0
a) En empresas del grupo		
b) En empresas asociadas		
c) En empresas fuera del grupo		
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados	2.094	2.666
a) En empresas del grupo	783	2.000
b) En empresas asociadas		
c) Otros intereses	1.115	25
d) Beneficios de inversiones financieras	196	641
B.8. Diferencias positivas de cambio	2.866	429
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS (A.7+A.8+A.9-B.5-B.6-B.7-B.8)	5.030	7.273

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS NORMALNIF: **A - 28430882****PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.****HABER**

	2.003	2.002
B.III PERDIDAS DE LAS ACITVIDADES ORDINARIAS (B.I+B.II.-A.I-A.II)	0	0
B.9 Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	453	103
B.10 Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0
B.11 Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio		
B.12 Ingresos extraordinarios	22.686	11.206
B.13 Ingresos y beneficios de otros ejercicios		
B.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (A.10+A.11+A.12+A.13+A.14-B.9-B.10-B.11-B.12-B.13)	9.250	41.169
B.V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
B.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)	0	0

0

0

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003.

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 conformidad con lo establecido en la Ley 23/1992, de 30 de julio, de Seguridad Privada, y sin perjuicio de las competencias que tiene atribuidas los cuerpos y Fuerzas de Seguridad del Estado, la Sociedad tendrá por objeto la prestación, dentro del ámbito de todo el territorio nacional, de los siguientes servicios y actividades:

1. Vigilancia y protección de bienes, establecimientos, espectáculos, certámenes o convenciones.
2. La protección de personas determinadas, previa la autorización correspondiente.
3. El depósito, custodia, recuento y clasificación de monedas y billetes, títulos, valores y demás objetos que, por su valor económico y expectativas que generen, o por su peligrosidad, puedan requerir protección especial, sin perjuicio de las actividades propias de las entidades financieras.
4. El transporte y distribución de los objetos a que se refiere el apartado anterior a través de los distintos medios, realizándolos, en su caso, mediante vehículos cuyas características sean determinadas por el Ministerio del Interior, de forma que no puedan confundirse con los de las Fuerzas Armadas y Cuerpos de la Seguridad.
5. Instalación y mantenimiento de aparatos, dispositivos y sistemas de seguridad.
6. La explotación de centrales para la recepción, verificación y transmisión de las señales de alarmas y su comunicación a las Fuerzas y Cuerpos de la Seguridad; así como prestación de servicios de respuesta cuya realización no sea de la competencia de dichas Fuerzas y Cuerpos.
7. Planificación y asesoramiento de las actividades propias de las empresas de seguridad.

8. Prestación de servicios de vigilancia y protección de la propiedad rural mediante guardas particulares del campo.

Quedan expresamente excluidas del objeto social todas aquellas actividades para cuyo ejercicio de la Ley exija requisitos especiales que no cumpla la sociedad y en especial las actividades intermediación financiera reservadas por la legislación de las Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero, y por la Ley de Mercado de Valores y disposiciones complementarias a las Instituciones de Inversión Colectivas.

Actualmente la compañía 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, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad.

Las cifras contenidas en la presente memoria, están expresadas en miles de euros.

NOTA 3 - PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Se somete a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultado del ejercicio 2003:

Pérdidas y ganancias		<u>18.977</u>
<u>Distribución</u>		
A Dividendos		0
Anticipado	0	
Complementario	0	
A Reservas Legal		193
A Reservas Voluntarias		12.511
A Compensación de Resultados Negativos Ejercicios Anteriores		<u>6.273</u>
Total		18.977

El Consejo de Administración en la misma fecha en la que formula estas cuentas anuales propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo con cargo a reservas de libre distribución por importe de 15.073,3 miles

de euros.

Durante este ejercicio se ha procedido a la distribución de un dividendo con cargo a las reservas de libre distribución por importe de 13.703 miles de euros, que se abonó durante los meses de mayo (50%) y septiembre (50%).

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 encuentran los Fondos de Comercio de Fusión, 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 con carácter general en un período de diez años. Adicionalmente se incluyen otros Fondos de Comercio por adquisición de carteras, que se amortizan en un periodo de veinte años, excepto los originados como consecuencia de la compra de cartera de clientes a ADT España Servicios de Seguridad, S.L., a Central de Alarmas Alicante-Costa Blanca, S.L. y a Central de Alarmas de Jerez, S.R.L. que se amortizarán en 8 años, periodo estimado en que se recuperará la inversión.

Las aplicaciones informáticas se amortizan en función de su vida útil estimada atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. El coeficiente de amortización utilizado es el 20%.

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 al 25%
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 las participaciones inferiores al 3% en 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, y para las participaciones en sociedades cotizadas en porcentajes superiores al 3%, 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 2003 de 45.218,1 miles de euros y unos fondos propios totales al cierre del ejercicio 2003 de 235.567,5 miles de euros.

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 epígrafe han sido contabilizados al inferior entre el precio de coste o el valor neto patrimonial proporcional, excepto aquellas

acciones propias sujetas a planes especiales de retribución a empleados, que han sido valoradas a su valor de realización.

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 en almacén se valoran al coste medio ponderado, provisionándose las existencias que se consideran que han sufrido obsolescencia técnica.

La obra en curso esta valorada al coste de instalación e incluye los materiales y repuestos consumidos, valorados al coste medio, y la mano de obra empleada, valorada al coste estándar. Dichas valoraciones no difieren significativamente de las resultantes de la aplicación de los costes reales habidos durante el ejercicio.

Todos los gastos incurridos aplicados a una obra en curso, correspondiente a contratos de diseño, proyecto e instalación de sistemas de seguridad, así como los ingresos que la sociedad obtiene de dichas actividades, se contabilizan en la fecha de terminación de la obra ejecutada. Hasta entonces, los gastos imputados figuran en el activo del balance como existencias y las facturaciones a cuenta realizadas se incluyen en el epígrafe de ajustes de periodificación de pasivo.

Los uniformes están valorados 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) Remuneración a directivos

La sociedad tiene establecido un Plan de remuneración a sus directivos que consiste en entregarles acciones de la sociedad sin contraprestación sujeto a la permanencia de los mismos durante un determinado periodo de tiempo (que oscila entre tres y cuatro años). El criterio seguido por la sociedad para registrar estas remuneraciones consiste en adquirir las acciones necesarias para cubrir el Plan en el mercado y registrar una provisión de cartera por el cien por cien del valor de adquisición de las mismas en el momento en que se conoce que las mismas serán asignadas al Plan de remuneración de directivos.

k) 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. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de las diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

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

A partir del ejercicio 2001, la sociedad y sus filiales Prosegur Holding Internacional, Prosegur Transporte de Valores, Servimax Servicios Generales y Formación Selección y Consultoría adoptaron tributar en el régimen de Grupo Fiscal, regulado en el capítulo VII de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del impuesto sobre Sociedades (B.O.E. de 28 de diciembre de 1995). En el ejercicio 2002 se ha incorporado Prosegur Protección Activa a tributar en el régimen de Grupo Fiscal.

l) 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 31.12.02	260
Amortización	<u>(63)</u>
Saldo 31.12.03	<u>197</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

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

<u>CONCEPTO</u>	<u>31-12-02</u>	<u>Aument.</u>	<u>Retiros</u>	<u>Traspas.</u>	<u>31-12-03</u>
Fondo de Comercio	40.114	27	(191)	0	39.950
Derech. Traspaso y otros	294	0	(252)	0	42
Aplicaciones Informat.	4.750	2.928	(644)	489	7.523
Inmovilizac.en curso	<u>489</u>	<u>357</u>	<u>0</u>	<u>(489)</u>	<u>357</u>
Subtotal	5.239	3.285	(644)	0	7.880
Total Coste	<u>45.647</u>	<u>3.312</u>	<u>(1.087)</u>	<u>0</u>	<u>47.872</u>
Amortiz. Acumulada	<u>(17.235)</u>	<u>(4.626)</u>	<u>1.023</u>	<u>0</u>	<u>(20.838)</u>
NETO	<u>28.412</u>	<u>(1.314)</u>	<u>(64)</u>	<u>0</u>	<u>27.034</u>

6.2 El detalle del Fondo de Comercio es el siguiente:

	<u>Importe</u>	<u>A.Acumul</u>	<u>Neto</u>
Punto Cinco, S.L.	4.064	3.452	612
Gruber Seguridad, S.A.	535	317	218
Seguridad 7, S.A.	434	254	180
Isosegur, S.A.	2.983	1.273	1.710
Prosatec, S.A.	6.823	3.279	3.544
Protección y Custodia, S.A.	9.001	3.600	5.401
Iberexpress, S.A.	8.028	3.011	5.017
Central Alarmas Alicante-Costa Blanca, Cartera de clientes de ADT	2.567	1.011	1.556
Prosegur Málaga	2.176	1.189	987
Central de Alarmas de Jerez	2.458	738	1.720
Seguridad Salvaguardia	231	68	163
Otros	480	201	279
	170	58	112
	<u>39.950</u>	<u>18.451</u>	<u>21.499</u>

El Fondo de Comercio de Punto Cinco, S.L. surgió como consecuencia de la fusión de esta sociedad con Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., en el ejercicio 1996, el Fondo de Comercio de Protección y Custodia, S.A. y el Fondo de Comercio de Iberexpress, S.A., surgieron como consecuencia de las fusiones formalizadas en el ejercicio 2000. El Fondo de Comercio que surgió con la fusión de Protección y Custodia, S.A., ha disminuido, durante el ejercicio, como consecuencia de la venta de bienes asignados a dicho fondo de comercio, por importe de 109 miles de euros.

Los Fondos de Comercio de Isosegur, S.A. y Prosatec, S.A., se incorporaron en Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. por la fusión en el ejercicio 2000 de Protecса Seguridad, S.A., sociedad en la que surgieron como consecuencia de las fusiones en ejercicios anteriores, por lo que se incorporó su valor bruto (9.806 miles de euros) y su amortización acumulada (2.632 miles de euros). Estos Fondos de Comercio se siguen amortizando en el mismo periodo en que se amortizaban en Protecса Seguridad, S.A. que es de veinte años.

En el ejercicio 2001 surgieron los Fondos de Comercio de Prosegur Málaga, S.L. por importe de 2.476 miles de euros, surgido como consecuencia de la fusión de esta sociedad en el ejercicio 2001, en este ejercicio se ha reducido en el importe de 18 miles de euros por la venta de un bien asignado a dicho fondo de comercio, y la adquisición de la cartera de clientes de Central de Alarmas de Jerez por importe de 268 miles de euros, en este ejercicio ha disminuido en 64 miles de euros como consecuencia de la pérdida y adquisición de contratos.

NOTA 7 - INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

	<u>31-12-02</u>	<u>Aumen.</u>	<u>Retiros</u>	<u>Trasp.</u>	<u>31-12-03</u>
<u>COSTE</u>					
Terrenos y Construcción	16.989	595	(283)	2.656	19.957
Instal.Téc. y Maquinaria	12.605	81	(257)	0	12.429
Otras Inst., Utilaje y Mobil.	41.217	10.786	(4.583)	266	47.686
Anticipos Inmov. en Curso	2.929	1.825	0	(2.922)	1.832
Otro Inmovilizado Material	<u>22.636</u>	<u>3.244</u>	<u>(4.334)</u>	<u>0</u>	<u>21.546</u>
Total Bruto	96.376	16.531	(9.457)	0	103.450
<u>AMORTIZACION</u>					
Terrenos y Construcción	(6.088)	(626)	128	0	(6.586)
Instal.Téc. y Maquinaria	(8.291)	(1.170)	257	0	(9.204)
Otras Inst., Utilaje y Mobil.	(16.695)	(7.446)	3.357	0	(20.784)
Otro Inmovilizado Material	<u>(16.882)</u>	<u>(2.003)</u>	<u>4.318</u>	<u>0</u>	<u>(14.567)</u>
Total Bruto	(47.956)	(11.245)	8.060	0	(51.141)
<u>Total Neto</u>	<u>48.420</u>	<u>5.286</u>	<u>(1.397)</u>	<u>0</u>	<u>52.309</u>

7.2 Las bajas más significativas del ejercicio corresponden fundamentalmente a bienes cuyo valor neto contable era cero y que no se encuentran operativos.

7.3 Al 31 de diciembre del 2003 los elementos totalmente amortizados ascienden 16.078 miles de euros.

7.4 La sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de esta póliza se considera suficiente.

NOTA 8 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS Y ACCIONES PROPIAS

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

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-02</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-03</u>
Particip. E. Grupo	197.957	25.357	0	223.314
Valor.Inmovil.Financ.	58	0	0	58
Particip. E. Asociada	1.426	0	0	1.426
Otros Creditos	739	0	(255)	484
Acciones Propias	4.886	192	(947)	4.131
Depósitos y Fianzas	<u>267</u>	<u>16</u>	<u>(13)</u>	<u>270</u>
<u>Total Coste</u>	<u>205.333</u>	<u>25.565</u>	<u>(1.215)</u>	<u>229.683</u>

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-02</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-03</u>
Provisiones de participaciones en E. Grupo	(1.421)	(23.122)	0	(24.543)
Provisiones Valores Inv.Financieras y Asociadas	(143)	(127)	0	(270)
Provisión Acciones Propias	<u>(4.637)</u>	<u>(442)</u>	<u>948</u>	<u>(4.131)</u>
<u>Total Provisiones</u>	<u>(6.201)</u>	<u>(23.691)</u>	<u>948</u>	<u>(28.944)</u>

8.2 Participaciones en Empresas del Grupo y provisión de participaciones en Empresas del Grupo

8.2.1- Adquisiciones durante el ejercicio.

Las altas en el epígrafe de Participaciones en Empresas del Grupo en el ejercicio han sido las siguientes:

	<u>Altas</u>	
Bac Sécurité	3.204	(i)
Sas BFA	2	(i)
Servicios Prosegur Limitada	1.533	(ii)
Capacitaciones Ocupacionales Sdad.Limitada	383	(ii)
Sociedad de Distribución, Canje y Mensajería Ltda.	1.311	(ii)
Mabro, S.R.L	14.059	(iii)
Malcoff Holdings BV	448	(iv)
Esta Service, S.A.	1.766	(v)
Securite Europeenne de L'Espace Industriel, S.A.(SEEI)	768	(v)
Force Gardiennage, S.R.L.	73	(v)
Ars Formación, S.R.L.	3	(v)
SEEI Paca, S.R.L.	1.172	(v)
Reinsurance Business Solutions Limited	<u>635</u>	(vi)
Totales	25.357	

- (i) Durante el ejercicio se ha procedido a abonar el complemento de precio de compra de las sociedades francesas Bac Sécurité y Sas BFA, por importe de 3.204 miles de euros y 2 miles de euros, respectivamente.
- (ii) Con fecha 30 de mayo de 2003 se acordó la compraventa del 1% de las acciones de las sociedades chilenas Servicios Prosegur Limitada, Capacitaciones Ocupacionales Sociedad Limitada y Sociedad de Distribución, Canje y Mensajería Limitada. Con la misma fecha se producen acuerdos de ampliación de capital en estas compañías por lo que PCS pasa a tener el 99,98% de Servicios Prosegur Limitada con un valor contable de 1.533 miles de euros, el 83,07% de Capacitaciones Ocupacionales Sociedad Limitada con un valor contable de 383 miles de euros, y el 48,72% de Sociedad de Distribución, Canje y Mensajería Limitada con un valor contable de 1.311 miles de euros.
- (iii) Asimismo, con fecha 13 de febrero de 2003 se acordó la compraventa por PCS del 100% de las acciones de la sociedad italiana Mabro, S.R.L a Don Julián Navarro Zoppas, por el precio de 10 miles de euros. Con fecha 30 de Junio de 2003, se producen en la sociedad operaciones de reducción y ampliación de capital, por las que PCS pasa a tener una participación del 95%, por un valor contable de 14.059 miles de euros.
- (iv) En los meses de julio y diciembre del 2003 se han producido por importe de 20 miles de euros y 428 miles de euros, respectivamente, distintas aportaciones de capital a la sociedad Malcoff Holdings BV.

- (v) Con fecha 3 de abril de 2003 se acordó la compra por PCS de las siguientes sociedades francesas: Esta Service, S.R.L. (100%), Securite Europeenne de L'Espace Industriel, S.A. (SEEI) (59,98%), Force Gardiennage, S.R.L.(4,80%), Appi, S.R.L. (0,10%), Ars Formation, S.R.L. (52%) y SEEI Paca, S.R.L. (100%). El precio conjunto que se ha satisfecho por toda la operación de compra asciende a 3.782 miles de euros.
- (vi) Con fecha 29 de mayo de 2003 se adquirió por PCS el 100% de la sociedad irlandesa Reinsurance Business Solutions Limited por importe de 1 euro. Simultáneamente se amplió capital en dicha sociedad por importe de 635 miles de euros.

8.2.2 - Provisión de participaciones en empresas del grupo

El movimiento y detalle de los saldos de esta provisión durante el ejercicio 2003 puede desglosarse como sigue:

	<u>31/12/02</u>	<u>Dotación</u>	<u>Aplicación</u>	<u>31/12/03</u>
Malcoff Holding BV	(1.125)	(13.565)	-	(14.690)
Bac Securite	(218)	(1.082)	-	(1.300)
Prosegur P-Prevençao e Vigilancia	(78)	(117)	-	(195)
Sas BFA	-	(2)	-	(2)
Mabro, S.R.L.	-	(8.230)	-	(8.230)
Esta Service, S.A.	-	(59)	-	(59)
Securite Eur.de L'Espace Industriel, S.A.	-	(26)	-	(26)
Force Gardiennage, S.R.L.	-	(2)	-	(2)
SEEI Paca, S.R.L.	-	(39)	-	(39)
Totales	(1.421)	(23.122)	-	(24.543)

8.2.3.- Detalle de las Participaciones en empresas del Grupo

Los datos clave de las Participaciones en Empresas del Grupo referidas al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

	<u>%</u>	<u>Valor Neto Contable</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Rdo. Ejerc.</u>	<u>Fondos Propios</u>	<u>Rdos. Extraord.</u>
Prosegur Seguridad, S.A.	52	364	310	295	691	1.296	0
Prosegur Holding Internacional, S.L.	100	12.620	12.128	11.956	468	24.552	-3.103
Servimax Servicios Generales, S.A.	100	406	379	28.244	7.564	36.187	-853
Formación Selección y Consultoría S.A.	100	120	120	441	232	793	0
Prosegur Transportes de Valores, S.A.	100	1.030	1.127	15.592	125	16.844	-23.173
Prosegur Protección Activa S.A.	100	150	150	7	2	159	0
Filiales en el Extranjero:							
Malcoff Holding BV	100	156.490	20	169.970	-13.500	156.490	0
Bac Securite	100	11.164	180	-168	-4.597	-4.585	-37
Sas BFA	100	31	91	-402	-135	-446	5
Securite Europeenne de L'Espece Industriel, S.A.	100	743	152	-1.876	-4.356	-6.080	-177
Esta Service, S.R.L.	100	1.708	61	-32	645	674	0
Force Gardiennage, S.R.L.	100	71	76	-779	-245	-948	2
APPI, S.R.L.	100	0	15	53	3	71	0
Ars Formation, S.R.L.	100	3	8	6	-12	2	0
SEEI Paca, S.R.L.	100	1.133	15	-126	-87	-198	1
Mabro, S.R.L.	100	5.829	100	14.287	-9.140	5.247	-9.098
Reinsurance Business Solutions Limited	100	635	635	60	330	1.025	0
Servicios Prosegur Limitada	100	1.533	1.346	1.177	3.277	5.800	17
Capacitaciones Ocupacionales Sociedad Limitada	100	383	390	14	77	481	-4
Sociedad de Distribución Canje y Mensajería Ltda.	100	1.311	2.346	1.259	1.195	4.800	365
Prosegur P- Prevenção e Vigilancia, S.A.	100	3.047	300	1.170	408	1.878	75

8.3 Valores con carácter de inmovilizaciones y participaciones en empresas asociadas

8.3.1 Los valores con carácter de inmovilizaciones y participaciones en empresas asociadas, incluyen las siguientes inversiones netas, con información al 31.12.03 sobre sus patrimonios:

<u>Título</u>	<u>%</u>	<u>Importe Inversión</u>	<u>Valor Patr. Proporcional</u>
Keytech, S.A.	37%	216	-
Euroforum Escorial, S.A.	8,10%	807	770
Euroforum Torrealta, S.A.	11,20%	145	144
Otras no cotizadas	Menor 5%	46	-
Total		1.214	

8.3.2 Con fecha 18 de diciembre de 2002 se elevó a público escritura de novación del precio de venta de acciones de Euroforum Escorial, S.A (969 miles de euros). El precio de la venta quedo aplazado a ocho vencimientos, encontrándose registrado en el epígrafe de " Otros Créditos a largo plazo " por importe de 484 miles de euros y registrado en el epígrafe "Otros Créditos a corto plazo" por importe de 242 miles de euros.

8.3.3 Al 31 de diciembre de 2003, en relación con la compra de participaciones, el único saldo pendiente corresponde a la inversión que se adquirió en 2000 en Prosegur Málaga, S.L, se encuentran pendientes de pago 962 miles de euros registrados dentro del epígrafe "Otras deudas no comerciales. Otras deudas".

8.4 Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2003 existían 385.908 títulos correspondientes a acciones propias contabilizadas por un importe bruto de 4.131 miles de euros y provisionadas por importe de 4.131 miles de euros. Durante el ejercicio se han adquirido 20.000 acciones, por importe bruto de 192 miles de euros.

La Junta General del 9 de mayo de 2000 autorizó al Consejo de Administración a adquirir hasta un 5% del capital de la sociedad en acciones propias y a destinar hasta un 0,75% al Plan 2000 de motivación y fidelización de los directivos. Asimismo la Junta General del 29 de junio de 2001 autorizó al Consejo de Administración a adquirir acciones propias y destinar hasta un 0,065% del capital de la sociedad al Plan 2001 de retribución a directivos. También la Junta General del 18 de abril de 2002 aprobó el Plan 2002 de retribución de directivos, en el que se establece como máximo el 0,095% del capital social. Asimismo, la Junta General del 29 de abril de 2003 aprobó el Plan 2003 de retribución de directivos, en el que se establece como máximo el 1,37% del capital social.

El detalle del número de acciones acogidas a los diversos planes de retribución de directivos a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Plan 2001:	23.077
Plan 2002	44.150
Plan 2003	50.280
Total :	117.507

Durante el presente ejercicio se han entregado a determinados directivos, la cantidad de 88.523 acciones, que estaban valoradas con un valor bruto de 947 miles de euros, y que se encontraban provisionadas totalmente.

De las acciones propias que posee actualmente la sociedad la totalidad de las mismas, 385.908 acciones con un valor bruto de 4.131 miles de euros, están destinadas a ser entregadas a determinados directivos sin contraprestación alguna siempre que permanezcan el tiempo establecido en el Plan 2000, 2001, 2002 y 2003 (periodo que oscila entre tres y cuatro años), motivo por el cual se encuentran totalmente provisionadas al 31 de diciembre de 2003.

NOTA 9 - DEUDORES

Al cierre del ejercicio el saldo de ningún cliente individual supera el 5% sobre los saldos totales pendientes de cobro. Asimismo ninguna facturación acumulada ha superado el 5% de la cifra de negocio del ejercicio. 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 al 31-12-02	6.879
Dotaciones	344
Reversiones	<u>-974</u>
Saldo al 31-12-03	6.249

Adicionalmente, la sociedad ha registrado un importe de 982 miles de euros de pérdidas de créditos comerciales incobrables directamente contra la cuenta de explotación.

NOTA 10 – INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Al cierre del ejercicio no existen inversiones incluidas en epígrafe de cartera de valores a corto plazo. Las inversiones financieras temporales han devengado un resultado de 196 miles de euros durante el ejercicio. El tipo de interés medio de las mismas ha sido del 2,44%.

El detalle de los créditos a empresas del grupo se detalla en la Nota 11.

NOTA 11 - CUENTAS CON COMPAÑÍAS DEL GRUPO

Su composición es la siguiente:

	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
Prosegur Seguridad	105	1.141
Prosegur Holding Internacional	18.426	0
Servimax Servicios Generales	621	30.778
Formación, Selección y Consultoría	174	1.096
Prosegur Transportes de Valores	30.869	34.082
Prosegur Protección Activa	0	157
Prosegur Francia	401	0
Bac Securite	595	0
SEEI	360	0
Prosegur Holding SGPS	0	25
Prosegur Companhia Segurança	36	0
Prosegur Servizi di Sicurezza	1.929	0
Prosegur Milano	6	0
Transportadora Caudales Juncadella	18	0
Prosegur Argentina	163	0
Prosegur Brasil	45	0
Prosegur Chile	30	0
Prosegur Panama	14	0
Prosegur Peru	23	0
Prosegur Uruguay	45	0
Otros	12	5
Total	<u>53.872</u>	<u>67.284</u>

Incluidos en los saldos acreedores con compañías del grupo, se encuentran 51.118 miles de euros, correspondientes a préstamos a corto plazo de empresas del grupo, devengando un tipo de interés anual del 3,54 %, los cuales durante 2003 han ascendido a 1.358 miles de euros.

Incluidos en los saldos deudores con compañías del grupo, se encuentran 19.813 miles de euros, correspondientes a préstamos a corto plazo a empresas del grupo en España y Europa nominados en euros, devengando un tipo de interés anual del 3,54% en España y un 3,75% en Europa, los cuales durante 2003 han ascendido a 783 miles de euros.

Incluido en las cuentas corrientes con compañías del grupo se recogen los importes a pagar/cobrar por cada una de las sociedades que tributan consolidadamente, según el siguiente detalle:

	Otros Pagos		A cobrar/
	<u>/Cobros</u>	<u>Impuesto</u>	<u>(pagar)</u>
Prosegur Transporte de Valores	(5.409)	(99)	(5.508)
Servimax Servicios Generales	(5.400)	4.580	(820)
Prosegur Holding Internacional	423	(109)	314
Formación, Selección y Consultoría	49	125	174
Prosegur Protección Activa	<u>(6)</u>	<u>1</u>	<u>(5)</u>
TOTAL	(10.343)	4.498	(5.845)

NOTA 12 - ADMINISTRACIONES PUBLICAS

Su composición es como sigue:

	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
Hacienda Pública por IVA	0	7.876
Hacienda Pública por IRPF	0	4.598
Hacienda Pública por IRC	19	2
Hacienda Pública por Impuesto Sociedades 2002	4.096	0
Hacienda Pública por Impuesto Sociedades 2003	0	18.109
H.P. Pagos a Cuenta por Impuesto Sociedades	14.494	0
Hacienda Pública por Alquileres	4	7
Impuesto sobre beneficios anticipados	4.965	0
Impuesto sobre beneficios diferidos	0	3.500
Organismos de la Seguridad Social	<u>0</u>	<u>9.623</u>
TOTAL	<u>23.578</u>	<u>43.715</u>

NOTA 13 - FONDOS PROPIOS

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

	<u>Capital</u>	<u>Prima de Emisión</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resv.Redn. Capital</u>	<u>Resv de acc.propias</u>	<u>Reserva Voluntarias</u>	<u>Reserva Fusión</u>	<u>Resultado Neg.Ejer.Ant</u>	<u>Beneficio Neto</u>	<u>Recursos Propios</u>
Saldo al 31-12-02	37.027	25.472	7.212	61	249	26.215	21.116	(9.131)	2.858	111.079
Distribución Resultados	0	0	0	0	0	0	0	2.858	(2.858)	0
Ampliación Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendo 2002	0	0	0	0	0	(13.703)	0	0	0	(13.703)
Acciones propias	0	0	0	0	(249)	249	0	0	0	0
B° Neto del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	18.977	18.977
Saldo al 31-12-03	37.027	25.472	7.212	61	0	12.761	21.116	(6.273)	18.977	116.353

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2003, acordó repartir un dividendo de 13.703 miles de euros, con cargo a reservas de libre disposición y que fue abonado en dos plazos del 50% cada uno, el primero desde el 7 de mayo de 2003 y el segundo a partir del 15 de septiembre de 2003.

13.2 De acuerdo con la normativa mercantil, la reserva legal, la reserva por acciones propias, la reserva por revalorización y la reserva por redenominación del capital a euros tienen limitaciones en cuanto a su disponibilidad, siendo obligatoria la dotación a la reserva legal de un 10% del beneficio del ejercicio hasta que se alcance el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2003 el importe de reservas incluye 7.212 miles de euros en concepto de reserva legal, 104 miles de euros de reserva de revalorización y 61 miles de euros de reserva de redenominación. Al cierre del ejercicio existían acciones propias, que representaban el 0,625 por ciento del total de acciones del capital social.

13.3 El capital social está formado por 61.712.464 de acciones nominativas de 0,60 céntimos de Euro de nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La composición del accionariado es la siguiente:

<u>Accionista</u>	<u>Nº de acciones</u> <u>Acciones</u>	<u>Participac.(%)</u>
Familia Gut Revoredo	30.924.033	50,11%
Familia Alvarez Giesso	3.463.932	5,61%
Otros	<u>27.324.499</u>	<u>44,28%</u>
	<u>61.712.464</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 14 - RIESGO DE MERCADO Y ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

La entidad está expuesta a fluctuaciones en los tipos de moneda extranjera, los tipos de interés y los precios de los suministros. Para manejar alguna de estas exposiciones, la entidad utiliza instrumentos derivados, incluyendo swaps, contratos forward y opciones. Los instrumentos derivados utilizados por la entidad responden en general a la filosofía de gestionar actividades de cobertura, sean o no consideradas como tales con propósitos contables, y son considerados como herramientas de administración de riesgos, que involucran una cierta complejidad y no son utilizados con propósitos de negociación (trade) o de especulación. La entidad, en cualquier caso, intenta diversificar las contrapartes que utiliza y supervisa los límites de exposición de riesgos de su exposición por contraparte.

La entidad ha evaluado su exposición a los cambios en la variación de los tipos de cambio, tipos de interés y precios de los suministros en estos instrumentos sensibles al riesgo de mercado, principalmente caja, deuda e instrumentos derivados, utilizando un análisis de riesgo valorativo. En la nota 16 de la Memoria se suministran datos adicionales sobre los instrumentos derivados en moneda extranjera, de tipo de interés y otros instrumentos financieros.

14.1 Exposiciones en moneda extranjera

La entidad tiene un importante volumen de riesgo sobre la fluctuación de monedas extranjeras, consecuencia de sus ventas, compras, inversiones, préstamos y otras transacciones internacionales.

Como ejemplo, la cifra de negocios consolidada de la sociedad (ingresos de actividades ordinarias) en moneda extranjera han alcanzado un importe de 262.953,2 miles de euros, lo que supone un 23,5% en el último año, a partir de la adquisición de JPI y como consecuencia principalmente de ésta. La entidad administra activamente las exposiciones al riesgo en moneda extranjera que están asociadas con gastos e ingresos comprometidos en moneda extranjera y los activos y pasivos creados en divida el normal curso de los negocios, al nivel de cada unidad operativa. Las exposiciones al riesgo de fluctuación de cambios que no pueden ser naturalmente compensadas dentro de una unidad operativa hasta un importe no significativo, son cubiertas con instrumentos derivados en divisa.

La entidad tiene también un importe significativo de riesgos sobre activos netos en moneda extranjera, respecto de los que la entidad posee los contratos de derivados que cubren la parte susceptible de ello de su exposición neta en moneda extranjera, que se comentan en la Nota 16.

La posición financiera de la entidad incluye importes denominados en monedas extranjeras. La entidad administra sus requerimientos globales de tesorería considerando los fondos disponibles entre sus varias subsidiarias y la efectividad del coste con la que dichos fondos pueden ser obtenidos. La repatriación de saldos de tesorería desde ciertas subsidiarias de la entidad puede tener consecuencias fiscales adversas; no obstante, dichos saldos están disponibles generalmente sin restricciones legales para ser aportados para financiar las operaciones de negocio ordinarias. La entidad realizará transferencias de tesorería e inversiones desde dichas subsidiarias a la sociedad dominante y a otras subsidiarias internacionales, siempre que el coste de hacerlo sea efectivo.

14. 2 Riesgos de tipo de interés

La deuda a corto plazo de la entidad consiste mayoritariamente en instrumentos a tipo variable, habiéndose contratado las operaciones de coberturas (hedges) de esta situación que los fijan como tipos de interés fijos. (Ver Nota 16).

14. 3 Exposiciones al precio de los suministros

La entidad está expuesta a la volatilidad en los precios de equipos y ciertos elementos utilizados en alguno de sus servicios. No obstante, estos riesgos son individualmente de escasa entidad individual y de difícil cobertura con los instrumentos regulares (derivados, futuros, etc.) de gestión de riesgos, por lo que actualmente no considera pertinente utilizarlos para su gestión.

NOTA 15 – PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El importe de los movimientos experimentados por la provisión de riesgos y gastos durante el ejercicio han sido:

Saldo al 31-12-02	19.579
Dotaciones	8.267
Reversiones	(1.365)
Aplicaciones	<u>(510)</u>
Saldo al 31-12-03	25.971

Al 31 de diciembre de 2003 los principales riesgos cubiertos con la provisión corresponden a pasivos contingentes relacionados con sociedades adquiridas, así como a posibles compromisos futuros en relación con la venta en el ejercicio 2000 del Grupo Umano y Servicios de Mantenimiento Pronatur. En cualquier caso, respecto a estos mismos compromisos (Umano) la sociedad ha otorgado un aval a favor del comprador en garantía de los pasivos contingentes anteriores a la fecha de compra por importe de 4.508 miles de euros.

En este ejercicio se han dotado por importe de 3.977 miles de euros, que corresponde a las adquisiciones realizadas en este ejercicio en compañías francesas (ver Nota 8.2.1), y otros conceptos por 4.290 miles de euros.

NOTA 16 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

16.1. Deudas con entidades de crédito a corto plazo.

Los préstamos y otras deudas con entidades de crédito a corto plazo corresponden a los importes dispuestos de las pólizas de crédito contratadas con entidades bancarias nacionales por un límite de 65.576 miles de euros, con vencimiento inferior a un año e interés anual promedio del 2.73% sobre saldos dispuestos.

16.2. Deudas con entidades de crédito a largo plazo.

La deuda a largo plazo con entidades de crédito corresponde al préstamo sindicado que se describe en el párrafo siguiente.

Como consecuencia de la adquisición realizada durante el ejercicio 2001, de Armor y Juncadella Prosegur Internacional (JPI), durante el mes de julio de 2001, Prosegur suscribió un contrato de préstamo bancario por importe de US\$ 100,00 y € 109,00 millones, como crédito puente que debería ser amortizado a la fecha de disposición de un préstamo sindicado a largo plazo, en negociación, en un plazo máximo de 4 meses. En el mes de octubre de 2001 se formalizó el préstamo sindicado (34 entidades de crédito) por un

importe máximo de 240 millones de euros disponible en dólares y euros, destinado a la amortización del crédito puente y a satisfacer otros pagos relacionados con la adquisición de JPI, así como pagos aplazados de otras adquisiciones y refinanciar la deuda bancaria del Grupo.

La sociedad ha realizado amortizaciones anticipadas durante el ejercicio 2002 por importe de 70 millones de euros, y durante el ejercicio 2003 por importe de 30 millones de euros. Por tanto, el importe pendiente al cierre del ejercicio correspondiente al préstamo sindicado asciende a 72 millones de euros y 59 millones de dólares (contra valor de 46,7 millones de euros).

Las diferencias positivas de cambio por importe de 21.313 miles de euros que aparece registrado en ingresos a distribuir en varios ejercicios se han generado por el crédito puente y la parte dispuesta en dólares del crédito sindicado.

El préstamo tiene vencimiento final en el año 2007, con cancelaciones anuales a partir del año 2003, y un tipo de interés anual de Libor o Euribor, según sea la moneda dispuesta, más 80 puntos básicos. Cuenta con garantías otorgadas por sociedades del Grupo (Prosegur Companhia de Segurança Ltda., Prosegur Transporte de Valores, S.A. y Servimax Servicios Generales, S.A.) y prenda de las acciones de Armor (holding) y JPI y el resto de las sociedades de su grupo que resultaron adquiridas.

De acuerdo con el contrato del préstamo, el importe máximo dispuesto en cada una de las fechas de amortización será el siguiente:

<u>Fecha de amortización</u>	<u>Importe Máximo Dispuesto</u>
25 de abril de 2003	160.000.000 Euros
27 de octubre de 2003	140.000.000 Euros
26 de abril de 2004	140.000.000 Euros
25 de octubre de 2004	140.000.000 Euros
25 de abril de 2005	120.000.000 Euros
25 de octubre de 2005	96.000.000 Euros
25 de abril de 2006	72.000.000 Euros
25 de octubre de 2006	48.000.000 Euros
25 de abril de 2007	24.000.000 Euros
25 de octubre de 2007	0 Euros

Atendiendo a estas condiciones se ha tratado la totalidad del préstamo como largo plazo, en la medida que no habría obligación alguna de devolución pendiente para el 2004.

Adicionalmente, el contrato de préstamo dispone de ciertas obligaciones a cumplir por Prosegur que sustancialmente limitan la disposición de activos o toma de compromisos sin conocimiento del prestatario, así como la posibilidad de fusiones o ventas de participadas o activos relevantes y obliga a extender la prestación de garantías por sociedades del grupo hasta que sea un mínimo

conjunto del 90% del Ebitda del Grupo, incluyendo a toda sociedad que supere de forma individual el 5%. Finalmente se exige el mantenimiento de la participación accionarial, directa o indirecta, de la familia Gut en el capital de Prosegur en al menos un 25% y el cumplimiento durante toda la vigencia del préstamo las magnitudes financieras en cada cierre anual de las cuentas consolidadas sea inferior a los siguientes ratios:

<u>Ejercicio cerrado a:</u>	<u>Deuda/Fondos</u>		<u>Ebitda/Gastos</u>	
	<u>propios</u>	<u>Deuda/Ebitda</u>	<u>financ. brutos</u>	
31.12.2001	1,85	3,00	4,00	
31.12.2002	1,75	2,75	4,00	
31.12.2003	1,40	2,25	4,50	
31.12.2004	1,00	1,75	5,25	
31.12.2005 y posteriores	0,75	1,50	6,00	

Las magnitudes financieras incluidas en las cuentas anuales consolidadas de la entidad al 31 de diciembre de 2003, atendiendo a la descripción contractual de cada uno de estos apartados, resultan en que los mencionados índices habrían sido cumplidos íntegramente a dicha fecha.

16.3. Instrumentos financieros

La Sociedad tiene contratados swaps de tipo de interés según el siguiente detalle:

Importe	Características	Vencimiento	Floor Rate	Cap Rate
€ 80.000.000	Cobertura t.i. De variable a fijo	25/04/06	3,33%	4,40%
USD 50.000.000	Cobertura t.i. De variable a fijo	25/04/05	2,00%	3,90%

- La sociedad tiene contratadas estructuras de cobertura con instrumentos de derivados que tienen limite en los riesgos de las variaciones en los tipos de interés. Así, tiene una cobertura de tipo de interés euro, por importe de 80 millones de euros a tres años, que limita la subida de los tipos al 4,40%. También tiene otra cobertura de tipo de interés dólar, por importe de 50 millones de dólares a tres años que limita el alza de los tipos \$ al 3.90%.

La sociedad tiene las siguientes operaciones de cobertura de tipo de cambio:

- Contrato de cobertura del real brasileño a tres años (vencimiento el 24 de noviembre de 2004) según el cual si el real brasileño esta a la fecha de ejecución por debajo del 3,30 Real/USD\$ paga la diferencia Prosegur, de acuerdo con las reglas del cálculo fijadas en el contrato. El importe cubierto por este contrato es de 50 millones de US\$. Debido a que el tipo de cambio del real brasileño con relación al dólar al 31 de diciembre de 2003 fue de 2,89, ha sido necesario provisionar el contrato de cobertura al cierre del ejercicio por importe de 2.796 miles de euros.

NOTA 17 - SITUACIÓN FISCAL

17.1 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	28.792
Diferencias permanentes	9.033
Diferencias temporales Aumentos	18.781
Diferencias temporales Disminuciones	(5.873)
BASE IMPONIBLE	50.733
Tipo impositivo aplicado	35%
Cuota resultante	17.757
Deducciones doble imposición	(299)
Deducciones inversión Veh.no contaminantes	(69)
Deducciones reinversión	(3.544)
Deducciones inversión en Canarias	(27)
Otras	(207)
TOTAL	<u>13.611</u>

La diferencia entre el impuesto a pagar y el importe registrado en Hacienda Pública Acreedora por Impuesto sobre Sociedades es debido a que en el ejercicio 2003 la sociedad como dominante del Grupo Fiscal, refleja el importe a pagar por la totalidad del Grupo Fiscal (Ver Nota 12).

17.2 El detalle del Gasto por Impuesto de Sociedades del ejercicio es el siguiente:

	<u>Base</u>	<u>Cuota</u>
Base imponible	50.733	17.757
Impuesto Anticipado	4.502	1.576
Impuesto Diferido	(17.412)	(6.094)
Deducciones		<u>(4.145)</u>
Gasto por Impuesto		<u>9.093</u>

La cuenta de Gasto por Impuesto de Sociedades recoge adicionalmente un importe de 722 miles de euros de gasto por la contabilización de las actas de inspección registradas en el ejercicio, 205 miles de euros de gasto por retenciones en origen tomadas como deducciones en el ejercicio y 6.070 miles de euros que corresponden a las correcciones realizadas en el impuesto sobre sociedades del ejercicio 2002, siendo la más significativa las deducciones por reinversión en el Impuesto sobre sociedades del ejercicio anterior.

17.3 El detalle del movimiento de los Impuestos Anticipados y Diferidos durante el ejercicio es el siguiente:

	<u>I.Anticipado</u>	<u>I.Diferido</u>
Saldo al 31-12-02	6.485	22.728
Regularización I.S., de 2002	56	(13.134)
Generadas en el ejercicio	458	22
Revertidas en el ejercicio	<u>(2.034)</u>	<u>(6.116)</u>
Saldo al 31-12-03	4.965	3.500

Las regularizaciones del Impuesto sobre Sociedades corresponden a los importes que en 2002 fueron considerados en la declaración fiscal del año y responden a la incorporación de parte de la reinversión efectuada en el ejercicio por el diferimiento del ejercicio 2000.

Los principales aumentos temporales al resultado fiscal del ejercicio, que ha revertido el Impuesto Diferido corresponden a la reinversión del diferimiento de las plusvalías obtenidas en el ejercicio 2000. El impuesto diferido existente al 31 de diciembre de 2003 corresponde íntegramente a plusvalías obtenidas en ventas acogidas al régimen de reinversión. Los años en los que se generaron dichas plusvalías y por tanto se generó el correspondiente impuesto diferido, son los siguientes:

Impuesto diferido por plusvalías del año 2001	3.500
---	-------

La sociedad tiene pendiente a la fecha la decisión respecto al acogimiento a la nueva normativa fiscal respecto a la reinversión de beneficios que permitiría una deducción del 20% de los beneficios acogidos a reinversión o el mantenimiento de la normativa anterior en cuanto al diferimiento de las plusvalías obtenidas y su imputación periódica en el tiempo, por lo que ha mantenido el impuesto diferido registrado en ejercicios anteriores, por el 35% del beneficio acogido a reinversión.

Como consecuencia del citado diferimiento, la compañía se obliga a reinvertir el total del importe obtenido por la citada transmisión en el plazo del año anterior a la fecha de la entrega o puesta a disposición de los elementos transmitidos y los tres años posteriores a dicha fecha. Por otro lado, en futuras declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de la compañía deberán efectuarse los correspondientes ajustes positivos al resultado contable, mediante cualquiera de los dos métodos siguientes a elección de la compañía:

- a) En los periodos impositivos que concluyan en los siete años siguientes a la conclusión del periodo impositivo en el que finaliza el plazo de reinversión.

b) Tratándose de bienes amortizables: en los periodos impositivos durante los que se amorticen los elementos patrimoniales en los que se materialice la reinversión.

17.4 Los aumentos y disminuciones permanentes al resultado contable de 2003 corresponden a costes y correcciones de provisiones que no tienen el carácter de gasto o ingreso fiscal en el ejercicio.

17.5 Al 31 de diciembre de 2003, no quedan pendientes de deducción en el futuro créditos fiscales en concepto de inversiones en activos fijos nuevos, ni por doble imposición.

17.6 Con fecha 4 de febrero de 2003 se comunicó por parte de la Agencia Tributaria el inicio de las actuaciones inspectoras que abarcan: Impuesto sobre Sociedades, para los ejercicios 1998-2000. I.V.A., I.R.P.F., I.R.C.M., para los ejercicios 1999-2000.

Con fecha 30 de octubre de 2003 se firmaron las correspondientes Actas de Inspección, existiendo un acta en disconformidad y registrándose el gasto en el ejercicio.

NOTA 18- AJUSTES DE PERIODIFICACION DE PASIVO

El detalle de los principales conceptos incluidos en ajustes de periodificación de pasivo al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

Gastos diferidos	15.053
Ingresos anticipados	3.593
Ingresos diferidos	-
Total	<u>18.646</u>

Los Gastos diferidos corresponden a provisiones de diversos conceptos relacionados con la actividad normal de la sociedad.

Los ingresos anticipados se generan fundamentalmente por la facturación de los servicios de Protección Alarmas y Sistemas.

NOTA 19- IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

Las actividades, desarrolladas íntegramente en el ámbito nacional, se distribuyen por negocios como se detallan seguidamente:

Vigilancia	319.262
Transporte	79.225
P.Alarmas y Sistemas	<u>56.675</u>
Total	<u>455.162</u>

NOTA 20 - INGRESOS Y GASTOS

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

Alquileres y Otros	3.821
Prestación de servicios de Seguridad	<u>2.239</u>
	<u>6.060</u>
<u>Cargos de sociedades del Grupo</u>	<u>10.413</u>

20.2 Durante el ejercicio 2003, la sociedad ha percibido dividendos de:

	<u>Importe</u>
Prosegur Seguridad	270
	<hr/>
	270

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

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

Personal Fijo	12.119
Personal Temporal	<u>1.167</u>
	13.286

20.4 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 2.198 miles de euros, como consecuencia del fomento de la contratación indefinida y contratación en prácticas, derivada de la legislación vigente.

20.5 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 importe de 22.743 miles de euros (Ver nota 8).
- Resultado negativo por enajenación de Inmovilizado Material de 1.482 miles de euros y resultado positivo en enajenación de Inmovilizado Material de 453 miles de euros.
- Dotación a la provisión de riesgos y gastos por importe de 8.267 miles de euros, así como la reversión de la provisión de riesgos y gastos por importe de 1.365 miles de euros en concepto Actas de Inspección (Ver Nota 15)
- Reversión de provisiones, a corto plazo por importe de 241 miles de euros, así como 597 miles de euros es de otros gastos extraordinarios no recurrentes, en concepto fundamentalmente de regularización de proyectos informáticos y costes asociados con adquisiciones durante el ejercicio. Así mismo se han considerado como gastos extraordinarios distintas partidas por importe de 906 miles de euros.
- Ingreso extraordinario por importe de 22.686 miles de euros por delegaciones traspasadas (ver a continuación)

Durante el ejercicio 2003, como continuación a la reorganización iniciada en el ejercicio 2002, Prosegur Compañía de Seguridad (sociedad tenedora del 99,99% de las acciones de Prosegur Transportes de Valores) ha decidido reorganizar su actividad de transporte de fondos al objeto de lograr una mejor organización operativa. Como consecuencia de ello, se ha traspasado a Prosegur Transporte de Valores las delegaciones de Valladolid, Toledo, Valencia, Castellón, Vigo y Tenerife, valorando las mismas en un importe de 22.686 miles de euros, que se ha decidido imputar íntegramente como resultado extraordinario en el ejercicio 2003 atendiendo a que esto no produce distorsiones contables ni anticipación en el reconocimiento de resultados, puesto que Prosegur Transporte de Valores, que ha imputado el cargo como un gasto del ejercicio y tributa consolidadamente con su sociedad matriz.

20.6 El epígrafe de Ingresos accesorios a la explotación se corresponde principalmente con los importes que han sido facturados a sociedades del grupo por servicios centralizados.

NOTA 21 – PARTICIPACION EN UTES

Con fecha 25 de junio de 2003, se constituyó la Union Temporal de Empresas denominada Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. – Valchip, S.L. Unión Temporal de Empresas de conformidad con la Ley 18/1982 de 26 de mayo.

La finalidad de esta Unión Temporal de Empresas es la realización del proyecto de suministro e intalación de sistemas de alta seguridad mediante la grabación digital y transmisión digital de vídeo para las Jefaturas Provinciales de Tráfico.

La participación o cuota de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. en esta Unión Temporal de Empresas es del 51,90%.

La integración de la Unión Temporal de Empresas se ha realizado en el Balance y en la Cuenta de Perdidas y Ganancias de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. porcentualmente a su cuota de participación, incluidos 5 miles de euros (saldo acreedor), en el epigrafe de "Deudores, Clientes por ventas y prestación de servicios", 9 miles de euros (saldo acreedor) en el epigrafe de "Deudores, Deudores varios", 9 miles de euros en el epigrafe de "Tesoreria" y un resultado negativo (perdida) por importe de 5 miles de euros en el epigrafe "Otros gastos de explotación, Servicios exteriores"

NOTA 22 - OTRA INFORMACIÓN

22.1 El Consejo de Administración ha percibido un importe de 3.063 miles de euros durante el ejercicio 2003, en concepto de sueldos, dietas o remuneraciones de cualquier clase.

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, excepto por el Plan 2000, Plan 2001, Plan 2002 y Plan 2003 comentado en la Nota 8.

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 127 ter. del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, los administradores hacen constar que no poseen participación en el capital social ni ostentan el cargo de administrador en ninguna sociedad ajena al grupo cuyo objeto social sea el mismo, complementario o análogo al de la compañía

22.2 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 13.024 miles de euros. 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 Securitas se comprometió con Esabe Express, S.A., lo que dicha entidad había asumido junto con otro del mismo grupo llamada Alarmsekabet Dansikring A/S 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, 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 contra la misma. Por Sentencia de 29 de marzo de 2000 fue desestimado dicho recurso, promoviéndose por la Sindicatura de la Quiebra recurso de casación, al que no ha comparecido Prosegur, no obstante hacerlo terceros implicados, estando pendiente de resolución.

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.

22.3 El importe de los honorarios presupuestados por PricewaterhouseCoopers, firma que audita la sociedad, para el ejercicio 2003, asciende a 168 miles de euros. PricewaterhouseCoopers no presta servicios distintos de los de auditoría.

NOTA 23 – MEDIOAMBIENTE

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad ha invertido en vehículos blindados que se acogen a la normativa Euro III en cuanto a emisión de partículas no contaminantes, esta inversión asciende a un importe de 1.990 miles de euros y ha originado una bonificación en la cuota del impuesto sobre sociedades de 70 miles de euros. Asimismo la sociedad, al cierre del ejercicio 2003, no tiene contingencias mediambientales, ni reclamaciones judiciales, ni ingresos y gastos por este concepto.

NOTA 24 – ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

En el acuerdo de compra del Grupo Juncadella Prosegur Internacional existía una cláusula por la que quedaba depositada una cantidad de 22,5 Millones de USD, para garantizar posibles pasivos anteriores a la compra.

En Enero del 2004 se ha alcanzado un acuerdo definitivo, por el que la compañía ingresará 10 millones de USD, del importe total depositado.

NOTA 25. CUADRO DE FINANCIACIÓN

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Recursos procedentes de las operaciones	62.719	66.911
Disminución del Inmovilizado Inmaterial	64	18
Disminución del Inmovilizado Material	368	654
Disminución del Inmov. Financiero por venta	<u>1.215</u>	<u>2.320</u>
TOTAL ORIGENES	64.366	69.903
Incorporación por Fusión	0	16
Aumento del Inmovilizado:		
Gastos de Establecimiento	0	50
Inmaterial	3.312	1.851
Material	16.531	17.198
Financiero	25.565	60.043
Disminución de Deuda a LP	30.034	88.000
Traspaso de Deuda LP a CP	270	328
Dividendo año 2002	13.703	13.705
Provisión Riesgos- Aplicación	<u>510</u>	<u>759</u>
TOTAL APLICACIONES	89.925	181.950
AUMENTO (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	<u>(25.559)</u>	<u>(112.047)</u>
CAPITAL CIRCULANTE		
Existencias	(321)	410
Deudores	18.923	(31.467)
Acreedores	(34.965)	(18.392)
Inversiones financieras temporales	(7.489)	(66.089)
Tesorería	(2.947)	2.286
Ajustes periodificación activo	1.240	1.205
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	<u>(25.559)</u>	<u>(112.047)</u>

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

	2003	2002
Resultado del ejercicio	18.977	2.858
Dotación amortización del Inmovilizado	15.934	14.857
Provisión de Cartera	22.743	2.370
Provisión de riegos y gastos	6.902	7
(B ^a) / Pérdida en venta de Inmovilizado	1.029	717
(B ^a) / Pérdida por participaciones	0	46.102
Diferencias positivas de cambio	(2.866)	0
Recursos procedentes de las operaciones	<u>62.719</u>	<u>66.911</u>

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

INFORME DE GESTION

El presente ejercicio se ha cerrado con un importe neto de la cifra de negocios de 455.162 miles de euros, que supone un decremento del 2 % sobre el ejercicio anterior.

Para el ejercicio 2003, 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 0,625 por ciento de acciones propias.

RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES EN RELACIÓN CON LA FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. son responsabilidad de los Administradores de la entidad y han sido preparadas de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en España.

Los Administradores son responsables por la integridad y la objetividad de las cuentas anuales, incluyendo las estimaciones y juicios reflejados en ellos y satisfacen esta responsabilidad principalmente con el establecimiento y mantenimiento de sistemas contables y otra normativa, adecuadamente soportadas por controles internos contables. Estos controles han sido diseñados para suministrar una razonable seguridad de que los activos de la entidad están protegidos, que las transacciones son ejecutadas de acuerdo con las autorizaciones y normas previstas por la dirección y que los registros contables son fiables a los efectos de la preparación de las cuentas anuales. Los mecanismos de automáticos de corrección y control son también parte relevante del entorno de control, en la medida que adoptan acciones correctivas cuando se identifican deficiencias. No obstante, un sistema efectivo de control interno, con independencia de la perfección con la que esté diseñado, tiene limitaciones inherentes, incluyendo la posibilidad de eludir o cancelar los controles y, en consecuencia, pueden solamente suministrar una seguridad razonable en relación con la preparación de las cuentas anuales y la protección de los activos. En cualquier caso, debido al cambio en las condiciones, la efectividad de los sistemas de control interno puede variar a lo largo del tiempo.

La entidad ha evaluado su sistema de control interno al 31 de diciembre de 2003. De acuerdo con dicha evaluación, los Administradores entienden que los controles internos contables en uso suministran un a razonable seguridad de que los activos de la entidad están protegidos, que las transacciones son ejecutadas de acuerdo con las autorizaciones de la dirección, y que los registros financieros son fiables para el propósito de la preparación de las cuentas anuales.

Los auditores independientes son nombrados anualmente por la Junta General de Accionistas para auditar las cuentas anuales, de acuerdo con normas técnicas de auditoría de cuentas y su informe, sin salvedades, se incluye separadamente. Sus trabajos de auditoría, así como los trabajos llevados a cabo por los servicios internos de la entidad, incluyen una revisión de los controles internos contables y pruebas selectivas de las transacciones. Los equipos directivos de la entidad se reúnen regularmente con los auditores independientes y con los servicios internos, para revisar las materias relacionadas con la preparación de información financiera, los controles internos contables y otros aspectos relevantes de la auditoría.

CEO

CFO

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

El Consejo de Administración de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., en su reunión celebrada el día 23 de marzo de 2004, ha formulado las Cuentas Anuales de la Sociedad (comprensivas del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) e Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2003.

Las Cuentas Anuales de la compañía y el Informe de Gestión mencionados, son firmados por el Consejo de Administración de la Sociedad en tres ejemplares idénticos, transcritos en el reverso de un total de 45 folios – incluida la presente diligencia -, cada uno de ellos, de papel timbrado del Estado de la Clase 8ª, de 0,03 euros números 0H2840046 a 0H2840090, ambos inclusive el primero de los ejemplares; 0H2840091 a 0H2840135, ambos inclusive el segundo de ellos, y números 0H2840136 a 0H2840180, ambos inclusive el tercer ejemplar.

En Madrid, a veintitrés de Marzo de 2004.

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

Fdo.: Dña. Helena Irene Revoredo Delvecchio (Vicepresidenta)

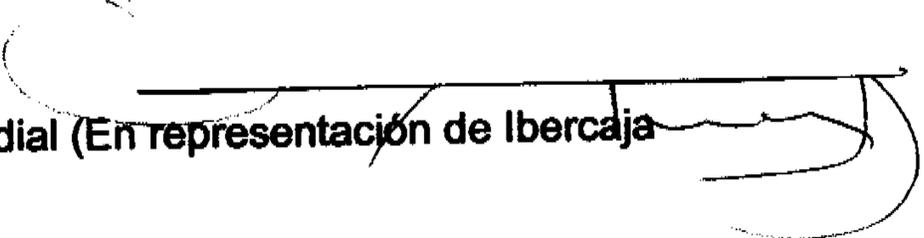
Fdo.: Dña. Mirta María Giesso Cazenave

Fdo.: Dña. Chantal Gut Revoredo

Fdo.: Don Christian Gut Revoredo 

Fdo.: Don Isidro Fernández Barreiro

Fdo.: Don Enrique Moya Francés

Fdo.: Don José Luis Martínez Candial (En representación de Ibercaja) 

Fdo.: Don José Luis Méndez López 

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
01 ABR. 2004
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2004 029473.....

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
GRUPO PROSEGUR
(EJERCICIO 2003)**

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8074

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 sociedades dependientes (Grupo Prosegur) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 8 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Prosegur al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 2003. 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 las sociedades que componen el Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Lorenzo López Álvarez
Socio - Auditor de Cuentas



1 de abril de 2004

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

ACTIVO (datos en miles de euros)

	2.003	2.002
Accionistas por desembolsos no exigidos	0,0	0,0
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento	314,4	392,6
Inmovilizaciones inmateriales	207.756,6	211.823,8
Fondo de comercio	200.837,5	208.334,8
Otros	6.919,1	3.489,0
Inmovilizaciones materiales	147.480,4	137.595,0
Terrenos y construcciones	55.654,0	54.406,0
Instalaciones técnicas y maquinaria	26.900,2	27.566,9
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	117.863,7	92.196,1
Otro inmovilizado	98.898,1	101.246,0
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	3.833,6	6.333,6
Amortizaciones	(155.669,2)	(144.153,6)
Inmovilizaciones financieras	2.718,3	5.149,1
Acciones de la sociedad dominante	0,0	250,1
Total inmovilizado	358.269,7	355.210,6
Gastos a distribuir en varios ejercicios	45,5	190,0
Activo circulante		
Existencias	11.047,9	11.908,3
Deudores	292.433,7	276.206,9
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	232.048,5	231.421,2
Deudores varios	8.987,1	11.419,1
Personal	1.146,3	1.255,3
Administraciones públicas	50.251,8	32.111,3
Inversiones financieras temporales	12.172,2	5.876,5
Cartera de valores a corto plazo	9.906,5	3.644,8
Otros créditos	2.265,7	2.231,7
Tesorería	15.593,9	26.547,2
Ajustes por periodificación	12.065,6	5.652,7
Total activo circulante	343.313,3	326.191,6
TOTAL GENERAL	701.628,5	681.592,2

PASIVO (datos en miles de euros)

	2003	2002
Recursos permanentes		
Capital suscrito	37.027,5	37.027,5
Prima de emisión	25.471,6	25.471,6
Otras reservas de la sociedad dominante	34.876,4	45.721,3
Reservas distribuibles	27.499,1	38.095,3
Reservas no distribuibles	7.377,3	7.626,0
Reserva en sociedades consolidadas por integración global	92.973,9	54.354,9
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	45.218,1	40.575,4
Pérdidas y ganancias consolidadas	45.547,9	41.462,4
Pérdidas y (ganancias) atribuidas a socios externos	(329,8)	(887,0)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0,0	0,0
Total fondos propios	235.567,5	203.150,7
Intereses de socios externos	734,8	729,6
Ingresos a repartir en varios ejercicios	1.583,9	7.134,3
Provisiones para riesgos y gastos	36.766,2	36.472,4
Acreeedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito	135.055,9	166.506,9
Otras deudas	111,5	3.628,7
Total acreedores a largo plazo	135.167,4	170.135,6
Total recursos permanentes y a largo plazo	409.819,8	417.622,6
Acreeedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	43.512,1	37.546,8
Préstamos y otras deudas	41.829,9	36.619,9
Deudas por intereses	1.682,2	926,9
Acreeedores comerciales	2.530,6	11.277,8
Anticipos recibidos por pedidos	3,9	108,4
Deudas por compras o prestaciones de servicios	2.526,7	11.169,4
Otras deudas no comerciales	222.432,7	189.643,2
Administraciones públicas	105.216,2	77.827,8
Remuneraciones pendientes de pago	77.780,4	71.371,4
Otras deudas	39.436,1	40.444,0
Ajustes por periodificación	23.333,3	25.501,8
Total acreedores a corto plazo	291.808,7	263.969,6
TOTAL GENERAL	701.628,5	681.592,2

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.

	2003	2002
Ingresos		
Importe neto de la cifra de negocios	1.116.752,5	1.100.884,7
Otros ingresos de explotación	1.685,8	3.199,5
Aumento (disminución) de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(860,4)	2.259,1
Gastos		
Aprovisionamientos	38.120,5	30.253,7
Gastos de personal	795.819,2	773.778,1
Sueldos, salarios y asimilados	633.878,4	612.558,9
Cargas sociales	161.940,8	161.219,2
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	33.211,2	30.223,6
Material	31.836,5	29.111,5
Inmaterial y Gastos de Establecimiento	1.374,7	1.112,1
Variación de la provisión para insolvencias	2.723,5	7.269,9
Otros gastos de explotación	145.418,7	157.435,0
Servicios exteriores	137.815,2	152.408,3
Tributos	7.603,5	5.026,7
Beneficio de explotación	102.284,8	107.383,0
Ingresos y gastos financieros	(9.876,7)	(12.867,8)
Otros intereses e ingresos asimilados	2.977,8	1.418,7
Diferencias positivas (negativas) de cambio	1.681,4	(2,5)
Otros intereses y gastos asimilados	(14.535,9)	(14.284,0)
Amortización del Fondo de Comercio	19.640,6	56.604,1
Beneficio de las actividades ordinarias	72.767,5	37.911,1
Resultados extraordinarios- Beneficio/(Pérdida)	(6.988,9)	16.240,7
Resultado en enajenación de inmovilizado y variación de provisiones de inmovilizado	(847,2)	298,3
Resultado por operaciones y provisiones de las acciones de la sociedad dominante	597,0	(1.078,4)
Gastos e ingresos extraordinarios	(6.738,7)	17.020,8
Beneficio consolidado antes de impuestos	65.778,6	54.151,8
Impuesto sobre beneficios	(20.230,7)	(12.689,4)
Resultado consolidado del ejercicio	45.547,9	41.462,4
Resultado atribuido a socios externos	(329,8)	(887,0)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	45.218,1	40.575,4
CASH-FLOW NETO	97.382,5	128.481,5

III.- Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2003

Nota I. Actividad

a) Compañía matriz

Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., que 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 conformidad con lo establecido en la Ley 23/1992, de 30 de julio, de Seguridad Privada, y sin perjuicio de las competencias que tienen atribuidas las Fuerzas Armadas y los Cuerpos de la Seguridad, la Sociedad tendrá por objeto la prestación, dentro del ámbito de todo el territorio nacional, de los siguientes servicios y actividades:

1. Vigilancia y protección de bienes, establecimientos, espectáculos, certámenes o convenciones.
2. La protección de personas determinadas, previa la autorización correspondiente.
3. El depósito, custodia, recuento y clasificación de monedas y billetes, títulos, valores y demás objetos que, por su valor económico y expectativas que generen, o por su peligrosidad, puedan requerir protección especial, sin perjuicio de las actividades propias de las entidades financieras.
4. El transporte y distribución de los objetos a que se refiere el apartado anterior a través de los distintos medios, realizándolos, en su caso, mediante vehículos cuyas características sean determinadas por el Ministerio del Interior, de forma que no puedan confundirse con los de las Fuerzas Armadas y Cuerpos de la Seguridad.
5. Instalación y mantenimiento de aparatos, dispositivos y sistemas de seguridad.
6. La explotación de centrales para la recepción, verificación y transmisión de las señales de alarmas y su comunicación a las Fuerzas Armadas y Cuerpos de la Seguridad; así como prestación de servicios de la competencia de dichas Fuerzas y Cuerpos.
7. Planificación y asesoramiento de las actividades propias de las empresas de seguridad.
8. Prestación de servicios de vigilancia y protección de la propiedad rural mediante guardas particulares del campo.

Quedan expresamente excluidas del objeto social todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales que no cumpla la sociedad y en especial las actividades de intermediación financiera, reservadas por la legislación de las Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero, y por la Ley de Mercado de Valores, a las Instituciones de Inversiones Colectivas.

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 2003.

- **PROSEGUR TRANSPORTE DE VALORES, S.A.**

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

- **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 servicios de distribución y auxiliares.

- **FORMACION SELECCIÓN Y CONSULTORIA, S.A.**

Constituida con fecha 25 de septiembre de 1984, habiendo cambiado su anterior nombre de Umano Servicios S.A., por el actual en el ejercicio 2000. Su actividad consiste en la prestación de servicios relacionados con la gestión de recursos humanos.

- **PROSEGUR PROTECCION ACTIVA S.A.**

Constituida en Mayo de 2000. Tiene por objeto la instalación y mantenimiento de aparatos, dispositivos y sistemas de seguridad. Durante el ejercicio 2003 ha permanecido inactiva.

- **PROSEGUR SEGURIDAD, S.A.**

Está participada al 51% por Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., mientras que el 49% restante corresponde al Banco Zaragozano y Vertresa. Presta servicios de seguridad en todo el territorio nacional.

- **MALCOFF HOLDINGS BV**

La sociedad fue constituida en Holanda en Abril de 2001 y está participada al 100% por Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. Su objeto social consiste en la participación en empresas cuya actividad sea la prestación de servicios de seguridad.

- **PROSEGUR HOLDING INTERNACIONAL S.L.**

Constituida en septiembre de 1990, con el nombre de Prosegur Alta Seguridad, S.A. Su transformación, cambio de nombre y objeto social se produce en 1998. Su objeto social actual es, entre otros, la tenencia, dirección y gestión de valores representativos de fondos propios de entidades no residentes. De ella dependen determinadas compañías de Prosegur en Portugal, Francia, Panamá e Italia.

GRUPO DE COMPAÑÍAS DE PROSEGUR EN ALEMANIA

- **PROSEGUR INTERNATIONALE HANDELS GMBH.**

La sociedad alemana que fue constituida el 4 de Septiembre de 2002 y adquirida el 2 de Diciembre de 2002 y está participada al 100% por Malcoff Holding BV. Tiene como objeto social la participación en empresas cuya actividad sea la prestación de servicios de seguridad.

GRUPO DE COMPAÑIAS DE PROSEGUR EN HISPANOAMERICA

- **PROSEGUR, S.A. (Argentina)**

En mayo de 1995 se adquirió el 50% de la compañía. En la actualidad, la titularidad de esta participación es de PROSEGUR INTERNATIONALE HANDELS GMBH. La compañía Argentina es a su vez titular del 70% de PROSEGUR CHILE, S.A. y del 100% de PROSEGUR (URUGUAY) B.V. firma ésta que es titular del 90% de PROSEGUR URUGUAY COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

- **ARMOR ACQUISITION S.A.:**

En Julio de 2001 se adquirió el 100 % de ésta Compañía y el 25.97% de Juncadella Prosegur Internacional (JPI). El detalle de las sociedades en las que participan estas compañías se detalla en la Nota 23.

- **PROSEGUR PRIMERA AGENCIA DE SEGURIDAD, S.A. (Panamá)**

En 1995 se adquirió una participación del 90%. En la actualidad, la titularidad de esta participación es de PROSEGUR HOLDING INTERNACIONAL, S.L. El objeto social de la compañía es la prestación de servicios de seguridad.

- **PROSEGUR UNIVERSAL SECURITY, S.A. (Panamá)**

En 1995 se adquirió una participación del 90%. En la actualidad, la titularidad de esta participación es de PROSEGUR HOLDING INTERNACIONAL, S.L. El objeto social de la compañía es la prestación de servicios de seguridad.

GRUPO DE COMPAÑIAS DE PROSEGUR EN IRLANDA

- **REINSURANCE BUSINESS SOLUTIONS LIMITED**

La sociedad fue constituida en Irlanda el 29 de mayo de 2003 y está participada al 100% por Prosegur Compañía de Seguridad S.A. Su objeto social consiste en el negocio del reaseguro .

GRUPO DE COMPAÑIAS DE PROSEGUR EN PORTUGAL

- **PROSEGUR SGPS LDA.**

(Anteriormente denominada PROSEGUR COMPANHIA DE SEGURANÇA, LDA.)

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 dicho país. A lo largo de estos años ha adquirido diversas compañías en Portugal dedicadas a la vigilancia, transporte de fondos, mensajería y trabajo temporal. En la actualidad tiene una participación mayoritaria en las siguientes compañías: PROSEGUR COMPANHIA DE SEGURANÇA LDA., PROSEGUR SERVIÇOS, LOGISTICA E OPERAÇÕES, LDA., PROSEGUR VIGILANCIA, S.A., PROSEGUR TRANSPORTES DE VALORES, S.A. y PROSEGUR LOGISTICA E TRANSPORTES, S.A.

- **PROSEGUR DISTRIBUÇAO E SERVIÇOS, LDA.**

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

- **PROSEGUR VIGILANCIA Y PREVENCION, LDA.**

La sociedad fue adquirida el 10 de Abril de 2002, y opera en el mercado portugués prestando servicios de vigilancia.

COMPAÑIAS DEL GRUPO PROSEGUR EN ITALIA

- **MABRO, S.R.L.**

La sociedad fue adquirida el 13 de febrero de 2003 y está participada al 95% por Prosegur Compañía de Seguridad ,S.A. y al 5% por Prosegur Holding Internacional, S.L. Tiene como objeto social la prestación de servicios de seguridad.

- **PROSEGUR SERVIZI, S.R.L.**

(Anteriormente denominada PROSEGUR SERVIZI DI SICUREZZA, S.R.L).

La sociedad fue constituida en Italia en diciembre de 1993. Tiene como objeto social la prestación de servicios de seguridad, y es titular del 100% de la participación de la compañía italiana PROSEGUR ROMA, S.R.L , del 100% de PROSEGUR TORINO,S.R.L.(anteriormente denominada FERDY VIGILANZA, S.R.L.) y del 100% de PROSEGUR MILANO,S.R.L.(anteriormente denominada VIGILAR SECURITY, S.R.L.), ambas adquiridas en Mayo de 2000. En la actualidad MABRO, S.R.L. posee una participación del 100% de su capital.

COMPAÑIAS DEL GRUPO PROSEGUR EN FRANCIA

En mayo del ejercicio 2001 se adquirió el 100% del Grupo Cinieri. En la actualidad está compuesto por las siguientes compañías: PROSEGUR FRANCE; PROSEGUR SECURITÉ HUMAINE;SERIUS PROSEGUR SA; PROSEGUR TRAITEMENT DE VALEURS; PROSEGUR TELESERVEILLANCE; PROSEGUR SYSTEMES; JEAN JAURES SCI.

El 16 de Junio de 2002 se adquirió el 100 % del Grupo BAC Sécurité, el cual está constituido por las sociedades SA BAC SECURITE, SAS BFACTIVE, SARL YARDAIR y SARL INITIALE.

El 3 de abril de 2003 se adquirió el grupo SEEI, el cual está constituido por las sociedades que se detallan a continuación: SECURITE EUROPEENNE DE L'ESPACE INDUSTRIEL,S.A.; ESTA SERVICE,SRL; FORCE GARDIENNAGE SRL; APPI SRL; ARS FORMATION,SRL., y SEEI PACA,SRL.

c) Adquisiciones durante el ejercicio.

Durante el ejercicio Prosegur ha formalizado adquisiciones significativas que materializan su estrategia de posicionamiento internacional. En este sentido son de destacar:

1. El 3 de abril de 2003 (incorporación al perímetro de consolidación al 30 de abril de 2003) se adquirió el 100% del Grupo SEEI.

El precio de la compraventa (entidad cuyas acciones no cotizan en mercados secundarios organizados) se fijó en 3,7 millones de Euros; cifra que se ajustará en función de la evolución del negocio en ejercicios posteriores, hasta un importe máximo de 5 millones de euros. Dicho coste de adquisición, da lugar al reconocimiento de un fondo de comercio de consolidación en las cuentas consolidadas del Grupo Prosegur por importe de 9,0 millones de Euros que se soporta en la previsión de flujos de caja futuros para esta unidad de negocio y será amortizado sistemáticamente, en un período de 20 años a partir de su incorporación al perímetro de consolidación (ver Nota 6).

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) Las cuentas anuales consolidadas están formuladas en euros.
Todos los datos incluidos en las cuentas anuales consolidadas, excepto cuando se exprese lo contrario, están en miles de euros.
- 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) Las cuentas anuales consolidadas incluyen las operaciones de la Unión Temporal de Empresas denominada Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.-Valchip, S.L.U.T.E., en la que la Sociedad matriz participa en un 51,90% y cuyo resultado negativo integrado asciende a 5 miles de euros.
- e) 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.
- f) Los saldos y transacciones entre compañías del Grupo, así como la parte de los beneficios no realizados, son eliminados del balance de situación y de las cuentas de resultados.
- g) Los dividendos de las compañías ajenas al Grupo Prosegur se contabilizan cuando son recibidos.
- h) Para consolidar los saldos de compañías expresados en moneda extranjera, se convierten a euros 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.
- i) 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 por la autocartera.

Nota 3. Distribución de resultados del Grupo Prosegur

Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., sociedad matriz somete a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultado del ejercicio 2003:

Bases de reparto

Pérdidas y ganancias 18.976,5

Distribución

A Dividendos 0,0

Anticipado 0,0

Complementario 0,0

A Reserva Legal 193,3

A Reservas Voluntarias 12.509,8

A Resultados Negativos Ejercicios Anteriores 6.273,4

Total 18.976,5

El Consejo de Administración en la misma fecha en la que formula estas cuentas anuales propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo con cargo a las reservas de libre distribución por importe de 15.073,3 miles de euros.

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.

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 modificó en el ejercicio 1998 el período de amortización de determinados fondos de comercio sin carácter retroactivo, los cuales pasaron de amortizarse en 10 años a amortizarse en 20 años. Los fondos de comercio originados por la compra de contratos de alarmas propios de la actividad de protección activa se amortizan en 8 años, atendiendo al periodo en que se estima recuperar la inversión. En aquellos casos que se considere necesario se realizan amortizaciones aceleradas del Fondo de Comercio cuando la evaluación de los flujos de caja futuros para recuperar la inversión así lo aconsejan.

Los bienes adquiridos en régimen de leasing se contabilizan con cargo y abono a las cuentas de inversiones y acreedores correspondientes.

Las aplicaciones informáticas se amortizan en función de su vida útil estimada atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. El coeficiente de amortización utilizado es el 20%. Cuando existen indicaciones que lo aconsejen, atendiendo a las condiciones de evolución tecnológica de los proyectos o las expectativas de su aplicación en el entorno del Grupo, de acuerdo con un estricto criterio de prudencia se registran como gasto del ejercicio.

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. 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 anuales 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 al 25
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 este epígrafe han sido contabilizados a su precio de adquisición o valor neto patrimonial proporcional, de los dos el más bajo, excepto aquellas acciones propias sujetas a planes especiales de retribución a empleados, que han sido valoradas a su valor de realización.

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 de acuerdo con el criterio de devengo, 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) Remuneración a directivos

La sociedad tiene establecido un Plan de remuneración a sus directivos que consiste en la entrega de acciones de la sociedad sin contraprestación, sujeto a su permanencia durante un determinado periodo de tiempo(que oscila entre tres y cuatro años). El criterio seguido por la sociedad para registrar estas remuneraciones consiste en adquirir las acciones necesarias para cubrir el Plan en el mercado y registrar una provisión de cartera por el cien por cien del valor de adquisición de las mismas en el momento en que se conoce que serán asignadas al Plan de remuneración de directivos.

k) 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.

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

De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad y la práctica habitual en España, el efecto de las diferencias de tipo impositivo entre filiales del grupo con su matriz, sólo se provisiona como gasto en la medida en que la sociedad no sea capaz de diferir en un futuro razonablemente previsible el pago de los impuestos.

l) 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.

No obstante, cuando la diferencia de cambio surge como consecuencia de operaciones de financiación entre empresas del grupo, la diferencia de cambio que pudiera haberse imputado contablemente según la regla anterior en la cuentas anuales individuales de las empresas participantes en la operación, es reclasificada como diferencia de conversión para así mostrar su naturaleza real. Asimismo, aquellas diferencias de cambio que son consecuencia de endeudamiento en divisas con terceros utilizados como cobertura de inversiones netas en empresas extranjeras denominadas en monedas homogéneas con el endeudamiento captado, son asimismo compensadas como diferencias de conversión del balance consolidado del grupo. Finalmente, todas aquellas operaciones con derivados que no pueden calificarse como una cobertura eficiente de un activo, pasivo o una transacción anticipada, son consideradas como operaciones equivalentes o especulativas y provisionadas, si fuera necesario, de acuerdo con su cotización a término en cada cierre contable.

Nota 5. Gastos de establecimiento

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

	Gastos de Constitución	Gastos de ampliación de capital	Total
Saldo al 31-XII-01	110,0	336,0	446,0
Adiciones	0,0	28,0	28,0
Retiros	-17,4	0,0	-17,4
Amortización	-18,7	-45,3	-64,0
Saldo al 31-XII-02	73,9	318,7	392,6
Adiciones	0,0	0,0	0,0
Retiros	0,0	0,0	0,0
Amortización	-6,5	-71,7	-78,2
Saldo al 31-XII-03	67,4	247,0	314,4

Nota 6. Inmovilizaciones inmateriales

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

Coste	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Otro Inmaterial	Total
Saldo al 31-XII-01	315.785,0	4.256,8	1.038,8	321.080,6
Aumentos	17.893,4	816,0	1.490,3	20.199,7
Trasposos		857,0	(857,0)	-
Bajas	(109,9)	(935,2)	(147,6)	(1.192,7)
Saldo al 31-XII-02	333.568,5	4.994,6	1.524,5	340.087,6
Aumentos	12.683,9	4.343,8	1.420,0	18.447,7
Trasposos		927,0	(927,0)	-
Bajas	(540,6)	(485,8)	(252,7)	(1.279,1)
Saldo al 31-XII-03	345.711,8	9.779,6	1.764,8	357.256,2

Amortización acumulada	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Otro Inmaterial	Total
Saldo al 31-XII-01	68.629,6	1.802,0	855,8	71.287,4
Dotación	56.604,1	993,6	101,9	57.699,6
Altas	-	10,0	(10,0)	-
Bajas	-	(723,2)	-	(723,2)
Saldo al 31-XII-02	125.233,7	2.082,4	947,7	128.263,8
Dotación	19.640,6	1.273,1	891,5	21.805,2
Trasposos		54,0	(54,0)	-
Bajas		(447,1)	(122,3)	(569,4)
Saldo al 31-XII-03	144.874,3	2.962,4	1.662,9	149.499,6
Neto	200.837,5	6.817,2	101,9	207.756,6

- 6.1 Como se indica en la Nota 1 d) las principales adquisiciones que se han producido durante el presente ejercicio han sido la adquisición del 100% del capital del Grupo SEEI, lo cual ha generado un fondo de comercio por importe de 9.038,4 miles de euros, que se fundamenta en estudios realizados en relación con la futura generación de fondos y que han sido amortizado durante el periodo de tenencia, asumiendo en todos los casos un horizonte temporal de 20 años.
- El resto de las variaciones en el fondo de comercio corresponden, en cuanto a los aumentos a la variación del fondo de comercio del grupo Bac (Sociedad adquirida en el ejercicio 2002), por importe de 3.645,5 miles de euros.
- Las bajas del ejercicio corresponden a regularizaciones de los fondos de comercio de empresas de vigilancia en Italia.
- 6.2 La amortización del Fondo de Comercio generado en este ejercicio ha supuesto un cargo en la cuenta de resultados de 19.640,6 miles de euros; durante 2002 el cargo fue de 56.604,1 miles de euros.
- 6.3 En el ejercicio se han incorporado activos del grupo Seei que han supuesto un aumento de 871,4 y 868,1 miles de euros del inmovilizado inmaterial y su amortización acumulada respectivamente.

6.4 El detalle de los fondos de comercio netos al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Fondo Comercio Neto	Saldo al 31-XII-03
Cartera de clientes centrales de alarmas	2.542,6
Italia	5.388,4
Portugal	9.447,2
Cinieri	16.442,7
Bac	11.758,6
Prosegur Vigilancia y Prevención Lda.	2.150,1
Malcoff	120.402,7
SEEI	8.737,1
Otros	<u>23.968,1</u>
TOTAL	200.837,5

El epígrafe Otros recoge fundamentalmente la parte pendiente de amortizar de los fondos de comercio generados por adquisiciones de determinadas sociedades en España, en ejercicios anteriores.

6.5 La deuda pendiente de pago asociada con la adquisición accionarial de PROSEGUR MALAGA S.L., sociedad adquirida en el ejercicio 2000, se encuentra registrada dentro de los epígrafes "Otras deudas" a corto plazo por un importe de 961,6 miles de euros. Asimismo la deuda mantenida al cierre de 31 de diciembre de 2003 por la adquisición de las participaciones minoritarias de las sociedades chilenas (adquiridas en el ejercicio 2002), figura también como " otras deudas" a corto plazo por importe de 2.689,6 miles de euros.

6.6 El inmovilizado inmaterial al cierre del ejercicio 2003 está disminuido en 102,0 y 67,2 miles de euros por coste y amortización acumulada, respectivamente, originadas por las diferencias de conversión.

Nota 7. Inmovilizaciones materiales

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

Coste	Saldo al 31-				Saldo al 31-				Saldo al 31-
	XII-01	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	XII-02	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	
Terrenos y construcciones	64.716,4	1.279,9	(12.061,3)	471,0	54.406,0	3.725,0	(5.133,0)	2.656,0	55.654,0
Instalaciones técnicas y maquinaria	24.616,9	12.167,7	(9.217,7)	-	27.566,9	1.399,4	(2.072,1)	6,0	26.900,2
Otras instalaciones utilaje y mobiliario	91.478,2	23.447,6	(22.975,7)	246,0	92.196,1	29.089,0	(3.687,4)	266,0	117.863,7
Otro inmovilizado material	129.943,6	4.142,7	(34.656,9)	1.816,6	101.246,0	14.668,6	(18.518,5)	1.502,0	98.898,1
Anticipos e inmovilizaciones en curso	3.732,3	8.356,6	(3.221,7)	(2.533,6)	6.333,6	3.663,2	(1.733,2)	(4.430,0)	3.833,6
TOTAL	314.487,4	49.394,5	(82.133,3)	-	281.748,6	52.545,2	(31.144,2)	-	303.149,6
Amortización									
Terrenos y construcciones	27.782,4	3.360,0	(10.507,1)	-	20.635,3	1.268,4	(4.926,8)	-	16.976,9
Instalaciones técnicas y maquinaria	17.383,7	7.166,0	(7.352,7)	-	17.197,0	2.445,2	(1.677,0)	-	17.965,2
Otras instalaciones utilaje y mobiliario	39.610,9	13.422,3	(10.054,9)	-	42.978,3	18.820,0	(3.447,4)	-	58.350,9
Otro inmovilizado material	82.776,8	5.876,0	(25.309,8)	-	63.343,0	9.589,8	(10.556,6)	-	62.376,2
TOTAL	167.553,8	29.824,3	(53.224,5)	-	144.153,6	32.123,4	(20.607,8)	-	155.669,2
Neto	146.933,6	19.570,2	(28.908,8)	-	137.595,0	20.421,8	(10.536,4)	-	147.480,4

- 7.1 Las ventas de inmovilizado material han generado unas pérdidas netas de 720,2 miles de euros que se encuentran registradas en el epígrafe de Resultados Extraordinarios.
- 7.2 El inmovilizado incluye 4.784,0 miles de euros, correspondientes al principal de los contratos de adquisición efectuados en régimen de arrendamiento financiero (4.784,0 miles de euros en 2.002), así como la amortización acumulada calculada sobre su vida útil por 4.166,1 miles de euros (3.987,6 miles de euros en 2002), correspondiente a sociedades ubicadas en España. Adicionalmente, se incluye un importe de 7.845,3 y 1.172,9 miles de euros correspondientes al principal de los contratos de adquisición en régimen de arrendamiento financiero y de su amortización acumulada respectivamente, de sociedades ubicadas en Francia.
- 7.3 El inmovilizado material al cierre del ejercicio 2003 está disminuido en 3.434,1 y 1.845,2 miles de euros (disminuido en el ejercicio 2002 en 61.642,3 y 36.090,8 miles de euros) por coste y amortización acumulada, respectivamente, originadas por las diferencias de conversión.
- 7.4 En el ejercicio se han incorporado activos del grupo S.E.E.I. que han supuesto un aumento de 424,6 y 286,9 miles de euros del inmovilizado material y su amortización acumulada respectivamente.
- 7.5 Del total de inmovilizado material neto un importe de 84.002,4 miles de euros (80.303,5 miles de euros en 2003) esta ubicado fuera de España.

Nota 8. Inmovilizaciones financieras y acciones de la sociedad dominante

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

	Saldo al 31- XII-01			Saldo al 31- XII-02			Saldo al 31- XII-03	
	Altas	Bajas		Altas	Bajas			
Participaciones en empresas asociadas	1.637,1	17,9	(72,8)	1.582,2	(150,1)		1.432,1	
Valores con carácter de inmovilizaciones	310,1	30,7	(31,6)	309,2	328,8	(210,2)	427,8	
Dépositos y finanzas a largo plazo	3.350,1	2.901,5	(3.516,2)	2.735,4	308,4	(2.339,4)	704,4	
Otros créditos	776,5		(49,5)	727,0		(243,0)	484,0	
Provisiones y depreciación del inmovilizado financiero	(85,3)	(119,4)		(204,7)	(125,3)		(330,0)	
Total inmovilizaciones financieras	5.988,5	2.830,7	(3.670,1)	5.149,1	511,9	(2.942,7)	2.718,3	
Acciones propias	3.610,9	1.275,0		4.885,9	192,6	(947,9)	4.130,6	
Provisión de acciones propias	(3.557,4)	(1.078,4)		(4.635,8)		505,2	(4.130,6)	
Total acciones propias	53,5	196,6	0,0	250,1	192,6	(442,7)	0,0	

8.1 Los valores con carácter de inmovilizaciones y participaciones en empresas asociadas incluyen inversiones netas:

Título	Participaciones (%)	Importe de la inversión	Valor patrimonial proporcional
Euroforum Escorial, S.A	8,1	807,2	807,2
Keytech	37,0	215,9	215,9
Otros	-	506,8	-
Total		1.529,9	

8.2 Con fecha 18 de diciembre de 2002 se elevó a público escritura de novación del precio de venta de acciones de Euroforum Escorial, S.A. El precio de la venta (969 miles de euros) ha quedado aplazado en ocho vencimientos, encontrándose registrado en el epígrafe de "Otros Créditos a largo plazo" por importe de 484 miles de euros y registrado en el epígrafe "Otros Créditos a corto plazo" por importe de 242 miles de euros.

8.3 La Junta General del 9 de mayo de 2000 autorizó al Consejo de Administración a adquirir hasta un 5% del capital de la sociedad en acciones propias y a destinar hasta un 0,75% al Plan 2000 de motivación y fidelización de los directivos. Asimismo la Junta General del 29 de junio de 2001 autorizó al Consejo de Administración a adquirir acciones propias y destinar hasta un 0,065% del capital de la sociedad al Plan 2001 de retribución a directivos. También la Junta General del 18 de abril de 2002 aprobó el Plan 2002 de retribución de directivos, en el que se establece como máximo el 0,095% del capital social. La Junta General de 29 de Abril de 2003, aprobó el Plan 2003 de retribución de directivos, en el que se establece como máximo el 1,37% del Capital Social.

Al 31 de diciembre de 2003 existían 385.908 títulos correspondientes a acciones propias contabilizadas por un importe bruto de 4.131 miles de euros, y provisionadas por importe de 4.131 miles de euros. Durante el ejercicio se han adquirido 20.000 acciones por importe bruto de 192 miles de euros.

Durante el presente ejercicio se han entregado a determinados directivos un total de 88.523 acciones, con un valor bruto de 948 miles de euros, y que se encontraban provisionadas en su totalidad.

Las acciones propias que posee actualmente la sociedad están destinadas a ser entregadas a determinados directivos sin contraprestación alguna siempre que permanezcan el tiempo establecido en el Plan 2001, 2002 y 2003 (periodo que oscila entre tres y cuatro años), motivo por el cual se encuentran totalmente provisionadas al 31 de diciembre de 2003

El detalle del número de acciones acogidas a los diversos planes de retribución de directivos a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Plan 2001:	23.077
Plan 2002	44.150
Plan 2003	50.280
Total :	117.507

- 8.4. En el ejercicio se han incorporado inmovilizaciones financieras del grupo S.E.E.I. que han supuesto un aumento de 177,1 miles de euros.

Nota 9. Deudores

El saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios aparece disminuido por una provisión para clientes de dudoso cobro de 20.092,7 miles de euros (20.537,4 miles de euros en 2002) e incluye 39.380,8 miles de euros en moneda extranjera (40.289 miles en 2002). 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 ambos 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 del Grupo.

Nota 10. Inversiones Financieras Temporales

Las inversiones financieras temporales han devengado un resultado de 206,7 miles de euros durante el ejercicio. El tipo de interés medio de las mismas ha sido del 2,44%.

Nota 11. Administraciones Públicas

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas es el siguiente:

	Deudor	Acreedor
Hacienda Publica por IVA	9.169,5	26.029,6
Hacienda Pública por IRPF	0,0	6.305,4
Hacienda Pública por IRC	23,8	2,0
Hacienda Pública Pagos a Cuenta del I.Soc.	20.225,1	0,0
Hacienda Pública por Impuesto de Soc.	4.872,2	31.214,6
Hacienda Pública- Otros	4.472,8	8.326,1
Impuesto sobre beneficios anticipado	11.304,3	0,0
Impuesto sobre beneficios diferido	0,0	4.713,8
Organismos de la Seguridad Social	184,1	28.624,7
Total	50.251,8	105.216,2

Nota 12. Fondos Propios e Intereses Minoritarios

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

	Capital	Prima de emisión	Otras reservas sociedad dominante	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Reservas en sociedades consolidadas	Pérdidas y ganancias atribuibles dominante	Dividendo a cuenta	Total fondos propios
Saldo al 31-XII-01	36.000,0	367,2	68.557,4	-	26.124,2	36.535,5	0	167.584,3
Dividendos	-	-	(13.705,0)	-	-	-	-	(13.705,0)
Dividendo a cuenta 2001	-	-	-	-	-	-	-	-
Ampliación Capital	1.027,5	25.104,4	-	-	-	-	-	26.131,9
Reservas y otros	-	-	-	(9.131,1)	28.230,7	(36.535,5)	-	(17.435,9)
Beneficio del ejercicio 2002	-	-	-	-	-	40.575,4	-	40.575,4
Saldo al 31-XII-02	37.027,5	25.471,6	54.852,4	(9.131,1)	54.354,9	40.575,4	-	203.150,7
Dividendos	-	-	(13.703,1)	-	-	-	-	(13.703,1)
Dividendo a cuenta 2002	-	-	-	-	-	-	-	-
Ampliación Capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas y otros	-	-	-	2.858,2	38.619,0	(40.575,4)	-	901,8
Beneficio del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	45.218,1	-	45.218,1
Saldo al 31-XII-03	37.027,5	25.471,6	41.149,3	(6.272,9)	92.973,9	45.218,1	-	235.567,5

- 12.1 La Junta General de Accionistas de fecha 29 de abril de 2003 acordó repartir un dividendo de 13.703 miles de euros con cargo a reservas de libre disposición y que fue abonado en dos plazos del 50% cada uno, el primero desde el 7 de mayo de 2003 y el segundo a partir del 15 de septiembre de 2003.
- 12.2 Al cierre del ejercicio existían acciones propias, que representaban el 0,625 por ciento del total de acciones del capital social(ver nota 8.3)
- 12.3 Como consecuencia de la compra en el ejercicio 2001 del Grupo JPI, en las condiciones de pago de las acciones de Juncadella Prosegur Internacional (JPI) se incluía un importe de US\$ 23,00 millones, instrumentado originalmente mediante pagarés a la vista, a ser canjeados por acciones ordinarias de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. (PCS) de nueva emisión. Dicho importe fue, con posterioridad, reducido hasta US\$ 22,294 millones (26.132 miles de euros) luego de dar efecto a ciertas contingencias materializadas. Para compensar estos créditos, la Junta General de Accionistas de Prosegur, celebrada el 19 de noviembre de 2001, acordó la ampliación de capital por compensación de créditos y exclusión del derecho de suscripción preferente, con la emisión de un máximo de 1.712.464 acciones de 0,60 euros de valor nominal cada una

(valor total nominal de 1.027 miles de euros), lo que supone una prima de emisión por acción de 14,66 euros (importe total de la prima de 25.104 miles de euros), que cancela íntegramente la deuda por la compra. En su momento, y a efectos de determinar el número de acciones a emitir, el Consejo de Administración de Prosegur acordó valorar la acción de la sociedad a la media del precio diario ponderado por volumen de la acción de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. en las 30 sesiones bursátiles inmediatamente anteriores a la fecha de firma del contrato de compraventa del Grupo JPI (05.07.2001), por el tipo de cambio euro/dólar USA vigente en cada uno de dichos días. Como resultado de lo anterior, tomando como consideración que el precio medio ponderado por volumen de las acciones en dicho período, expresado en euros, fue de 15,2599 euros, la acción de PCS se valoró en US\$ 13,0185. A pesar de no ser legalmente obligatorio, Prosegur solicitó el nombramiento de un experto independiente (resultó nombrado KPMG Auditores S.L.) al Registro Mercantil para refrendar los aspectos monetarios de la operación. La ampliación de capital ha quedado suscrita y ha sido registrada en el mes de enero de 2002.

- 12.4 El detalle de la reserva en sociedades consolidadas atendiendo a las sociedades que las han generado, es el siguiente:

	<u>31/12/03</u>
Sociedad Matriz	52.853,1
Prosegur Seguridad	241,4
Prosegur Transporte de Valores	15.782,0
Formacion Selecc. y Consulting	441,1
Servimax Servicios Generales	28.216,9
Prosegur Proteccion Activa	6,9
Prosegur Holding Internacional	15.954,6
Prosegur SGPS	18.205,2
Prosegur Vigilancia	(7,3)
Prosegur Transportes de Valores	0,5
Prosegur Distribucao e Serviços	(3.360,9)
Servimax	(17,5)
Prosegur Compañía de Segurança	4.526,4
Prosegur Prevençao e Vigilancia	496,1
Prosegur France	1,3
Prosegur Securite Humaine	61,4
Serius Groupe Prosegur	61,1
Prosegur Teleesurveillance	9,7
Jean Jaures SCI	0,0
Prosegur Traitement de Valeurs	34,6
Prosegur Systemes	42,4
Bac Securite	(407,7)
SARL Initiale	(14,5)
SARL Yardair	(1,0)
SARL_BFA	(403,4)
Prosegur Servizi SRL	(2.416,9)
Prosegur Torino	(187,7)
Prosegur Milano	(1.364,2)
Prosegur Roma	(162,3)
Mabro	(412,4)
Prosegur Universal Security	49,4
Prosegur Primera Agencia de Seguridad	(72,1)
Prosegur Administracion	1,5
Armor Acquisition	(867,5)
Juncadella Prosegur Internacional	(398,1)
Transporte de Caudales Juncadella	(32.138,6)
Crep Prosegur del Centro	25,7
Compañía de Seguridad Prosegur	2.832,0
Posegur Bolivia	(333,5)

	<u>31/12/03</u>
Proseguridad	423,9
Juncadella Prosegur Asistencia Tecnica	(41,1)
Prosegur Argentina	(4.425,5)
Prosegur Chile	500,6
Serv de Seguridad Prosegur Regiones	619,8
Prosegur Uruguay SA	242,8
TSR Participações Societarias SA	(724,0)
Prosegur Brasil	(3.746,8)
Prosegur Brasil Cursos	(8,1)
Prosegur Sistemas de Segurança	(316,5)
Juncadella Prosegur Group Andina	813,2
Capacitaciones Ocupacionales	75,0
Empresa de Transportes Cia de Seguridad	787,0
Servicios Prosegur Ltda	469,6
Socdad de Distribucion Canje y Mensaj	670,8
Prosegur transporte de Caudales	238,3
Compañia Ridur	(148,0)
Prosegur Paraguay	208,1
Cia de Seguridad Prosegur	2,3
Transportadora General de Caudales	51,9
Proseguridad Argentina	2,9
TOTAL	<u>92.973,9</u>

El efecto acumulado de las diferencias de conversión asciende a (32.913) miles de euros, una vez neteados 13.584 miles de euros según el criterio expuesto en la nota 4 l.

- 12.5 El detalle de los resultados generados durante el ejercicio 2003 atendiendo a su área geográfica es el siguiente:

	31-XII-03
América	10.935,4
Europa	53.923,4
Amortización fondos de comercio	(19.640,7)
Total	45.218,1

- 12.6 El detalle y movimiento de los intereses de socios externos, atendiendo a la compañía que los ha generado, es el siguiente:

	31-XII-02	Resultado	Dividendo	Bajas	31-XII-03
Prosegur Seguridad, S.A.	546,4	334,5	(253,2)	-	627,7
Otros	183,2	(4,7)	(71,4)	0	107,1
Total	729,6	329,8	(324,6)	0	734,8

De los intereses minoritarios anteriormente detallados, 329,8 y 887,0 miles de euros corresponden a los resultados asignables a los mismos durante los ejercicios de 2003 y 2002, respectivamente

Nota 13. Acciones en poder del Consejo de Administración

Número de acciones	31-XII-03	31-XII-02
Familia Gut Revoredo	30.924.033	30.924.033
Familia Alvarez Giesso	3.463.932	3.463.932
Isidro Fernandez Barreiro (en representación de Fondarte)	3.229.673	
D. José Luis Martínez Candial (en representación de Ibercaja)	65.500	65.500
D. Enrique Moya Francés	43.900	43.900
D. Carlos Martínez Campos y Carulla	<u>82.665</u>	<u>23.815</u>
TOTAL	37.809.703	34.521.180

- 13.1 Las participaciones de los señores consejeros corresponden al total de las acciones en su poder, bien directamente o bien a través de sociedades controladas por los mismos. Al 31 de diciembre de 2003, el Consejo de Administración de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., posee 37.809.703 acciones que corresponden al 61,27 por ciento del capital social.
- 13.2 No existen otras participaciones que superen el 10 por ciento del capital social.
- 13.3 Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 127 ter. del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, los administradores hacen constar que no poseen participación en el capital social ni ostentan el cargo de administrador en ninguna sociedad ajena al grupo cuyo objeto social sea el mismo, complementario o análogo al de la compañía.

Nota 14. Riesgo de Mercado y Administración del Riesgo

La entidad está expuesta a fluctuaciones en los tipos de moneda extranjera, los tipos de interés y los precios de los suministros. Para manejar alguna de estas exposiciones, la entidad utiliza instrumentos derivados, incluyendo swaps, contratos forward y opciones. Los instrumentos derivados utilizados por la entidad responden en general a la filosofía de gestionar actividades de cobertura, sean o no consideradas como tales con propósitos contables, y son considerados como herramientas de administración de riesgos, que involucran una cierta complejidad y no son utilizados con propósitos de negociación (trade) o de especulación. La entidad, en cualquier caso, intenta diversificar las contrapartes que utiliza y supervisa los límites de exposición de riesgos de su exposición por contraparte.

La entidad ha evaluado su exposición a los cambios en la variación de los tipos de cambio, tipos de interés y precios de los suministros en estos instrumentos sensibles al riesgo de mercado, principalmente caja, deuda e instrumentos derivados, utilizando un análisis de riesgo valorativo. En la nota 17 se suministran datos adicionales sobre los instrumentos derivados en moneda extranjera, de tipo de interés y otros instrumentos financieros.

14.1 Exposiciones en moneda extranjera

La entidad tiene un importante volumen de riesgo sobre la fluctuación de monedas extranjeras, consecuencia de sus ventas, compras, inversiones, préstamos y otras transacciones internacionales.

Como ejemplo, la cifra ingresos de actividades ordinarias en moneda extranjera han alcanzado un importe de 262.953,2 miles de euros, lo que supone un 23,5% en el último año, a partir de la adquisición de JPI y como consecuencia principalmente de ésta. La entidad administra activamente las exposiciones al riesgo en moneda extranjera que están asociadas con gastos e ingresos comprometidos en moneda extranjera y los activos y pasivos creados en divisa en el normal curso de los negocios, al nivel de cada unidad operativa. Las exposiciones al riesgo de fluctuación de cambios que no pueden ser naturalmente compensadas dentro de una unidad operativa hasta un importe no significativo, son cubiertas con instrumentos derivados en divisa.

La entidad tiene también un importe significativo de riesgos sobre activos netos en moneda extranjera, respecto de los que la entidad posee los contratos de derivados que cubren la parte susceptible de ello de su exposición neta en moneda extranjera, que se comentan en la Nota 17.

La posición financiera de la entidad incluye importes denominados en monedas extranjeras. La entidad administra sus requerimientos globales de tesorería considerando los fondos disponibles entre sus varias subsidiarias y la efectividad del coste con la que dichos fondos pueden ser obtenidos. La repatriación de saldos de tesorería desde ciertas subsidiarias de la entidad puede tener consecuencias fiscales adversas; no obstante, dichos saldos están disponibles generalmente sin restricciones legales para ser aportados para financiar las operaciones de negocio ordinarias. La entidad realizará transferencias de tesorería e inversiones desde dichas subsidiarias a la sociedad dominante y a otras subsidiarias internacionales, siempre que el coste de hacerlo sea efectivo.

14.2 Riesgos de tipo de interés

La deuda a largo plazo de la entidad consiste mayoritariamente en instrumentos a tipo variable, para los cuales al cierre del ejercicio de 2003 estaban en vigor los swaps de tipo de interés que se desglosan en la Nota 17.4.

14.3 Exposiciones al precio de los suministros

La entidad está expuesta a la volatilidad en los precios de equipos y ciertos elementos utilizados en alguno de sus servicios. No obstante, estos riesgos son individualmente de escasa entidad individual y de difícil cobertura con los instrumentos regulares (derivados, futuros, etc.) de gestión de riesgos, por lo que actualmente no considera pertinente utilizarlos para su gestión.

Nota 15. Provisiones para riesgos y gastos

El importe y los movimientos experimentados por la provisión de riesgos y gastos durante el ejercicio han sido:

Saldo a 31.XII.02	<u>36.472,4</u>
Incorporaciones por adquisiciones	2.950,8
Dotaciones	5.941,3
Diferencias de conversión	(173,6)
Reversión de provisiones	(449,5)
Aplicaciones	<u>(7.975,2)</u>
Saldo a 31.XII 03	36.766,2

Al 31 de diciembre de 2003 los principales riesgos cubiertos con la provisión corresponden a pasivos contingentes relacionados con las sociedades adquiridas, así como los posibles compromisos futuros en relación con la venta en el ejercicio 2000 del Grupo Umano y Servicios de Mantenimiento Pronatur. En cualquier caso, respecto de estos mismos compromisos (Umano), la sociedad ha otorgado un aval a favor del comprador en garantía de los pasivos contingentes anteriores a la fecha de compra por importe de 4.508 miles de euros.

La dotación del ejercicio incorpora un importe de 2.801,1 miles de euros que se corresponde con la provisión dotada en Sudamerica para cubrir diversos riesgos relacionados con posibles reestructuraciones laborales. De las aplicaciones del ejercicio, un importe de 4.119,7 miles de euros corresponde a pagos efectuados en América durante el ejercicio, relacionados con indemnizaciones al personal.

Nota 16. Situación fiscal

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

	2003	2002
Resultado contable del ejercicio antes impuest.	65.778,5	54.151,9
Diferencias permanentes	34.913,3	(15.337,6)
Diferencias temporales	14.290,3	(4.133,2)
Ajustes de consolidación	(22.156,6)	(8.896,0)
Compensación de bases imponibles negativas	<u>(8.006,8)</u>	<u>(918,7)</u>
Base imponible	<u>84.818,7</u>	<u>24.866,4</u>

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

	2003	2002
Provisiones de cartera sociedades y amortización fondo de comercio	(25.616,4)	(13.663,5)
Dividendos de empresas del Grupo	3.544,0	815,5
Otros ajustes de consolidación	<u>(84,2)</u>	<u>3.952,0</u>
Total	<u>(22.156,6)</u>	<u>(8.896,0)</u>

Los aumentos y disminuciones de la base imponible en concepto de diferencias permanentes en 2003 y 2002, por 34.913,3 y por (15.337,6) miles de euros, respectivamente, corresponden fundamentalmente a provisiones dotadas y retrocesiones de las mismas que no son fiscalmente deducibles.

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

	2003	2002
Base imponible	84.818,7	24.866,4
Bases imponibles negativas generadas en el ejercicio	12.729,9	11.619,8
Base imponible a efectos del impuesto sobre sociedades	97.548,6	36.486,2
Diferencias temporales	(14.290,3)	4.133,2
Cuota del impuesto (35%)	29.140,4	14.216,8
Deducciones		
Por inversiones	(2.086,6)	(263,9)
Por doble imposición	(4.122,0)	(564,6)
	22.931,8	13.388,3
Diferencias surgidas por homogeneización de datos y tipos de las filiales	2.166,9	(1.135,9)
Impuesto sobre beneficios	25.098,7	12.252,4
Deducciones pendientes de aplicación	0	0

La cuenta de Gasto por Impuesto de Sociedades recoge adicionalmente un importe de 308 miles de euros de gasto por retenciones en origen tomadas como deducciones en el ejercicio, 722 miles de euros por la contabilización de actas de inspección registradas en el ejercicio y (5.898) miles de euros que corresponden a las correcciones realizadas en el impuesto de sociedades del ejercicio 2002, siendo la más significativa las deducciones por reinversión en el Impuesto sobre sociedades del ejercicio anterior de la sociedad matriz.

- 16.3 El detalle del movimiento de los Impuestos Anticipados y Diferidos durante el ejercicio es el siguiente:

	Impuesto Anticipado	Impuesto Diferido
Saldo a 31.XII.2002	11.536,3	(24.615,1)
Regularización Impuesto Sociedades del ejercicio 2002	56,1	13.134,2
Ajustes	(312,3)	1.664,6
Generadas en el ejercicio	4.275,1	(2.645,8)
Revertidas en el ejercicio	(4.142,4)	7.514,7
Diferencias de conversión y tasa impositiva	(108,5)	233,7
Saldo a 31.XII.2003	11.304,3	(4.713,7)

Las regularizaciones del Impuesto sobre Sociedades corresponden a los importes que en el ejercicio 2002 fueron considerados en la declaración fiscal del año, y responden a la incorporación de parte de la reinversión efectuada en el ejercicio por el diferimiento del año 2000.

Los principales aumentos temporales al resultado del ejercicio, que han generado el impuesto anticipado, corresponden a la dotación de la provisión para riesgos y gastos y otros gastos extraordinarios del ejercicio que serán deducibles en ejercicios posteriores. Las reversiones del impuesto anticipado se corresponden fundamentalmente con provisiones dotadas en ejercicios anteriores que han sido revertidos en el ejercicio 2003.

Los principales aumentos temporales al resultado del ejercicio, que han revertido el impuesto diferido, corresponden a la reinversión del diferimiento de las plusvalías obtenidas en el ejercicio 2000.

- 16.4. De los impuestos diferidos al 31 de Diciembre de 2003, un total de 3.500 miles de euros corresponden a plusvalías obtenidas en ventas acogidas al régimen de reinversión. Los años en los que se generaron dichas plusvalías y por tanto se generó el correspondiente impuesto diferido, son los siguientes:

Impuesto diferido por plusvalías del año 2001	3.500 miles de euros
---	----------------------

El Grupo tiene pendiente a la fecha la decisión respecto al acogimiento a la nueva normativa fiscal respecto a la reinversión de beneficios que permitiría una deducción del 20 % de los beneficios acogidos a reinversión o el mantenimiento de la normativa anterior en cuanto al diferimiento de las plusvalías obtenidas y su imputación periódica en el tiempo, por lo que ha mantenido el impuesto diferido registrado en ejercicios anteriores, por el 35% del beneficio acogido a reinversión.

Como consecuencia del citado diferimiento, la compañía se obliga a reinvertir el total importe obtenido por la citada transmisión en el plazo del año anterior a la fecha de la entrega o puesta a disposición de los elementos transmitidos y los tres años posteriores a dicha fecha. Por otro lado, en futuras declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de la compañía deberán efectuarse los correspondientes ajustes positivos al resultado contable, mediante cualquiera de los dos métodos siguientes a elección de la compañía:

a) En los periodos impositivos que concluyan en los siete años siguientes a la conclusión del periodo impositivo en el que finaliza el plazo de reinversión.

b) Tratándose de bienes amortizables: en los periodos impositivos durante los que se amorticen los elementos patrimoniales en los que se materialice la reinversión.

- 16.5 Al cierre del ejercicio se habían pagado 20.225,4 miles de euros (10.657,4 miles de euros en 2002) a cuenta de la cantidad a desembolsar finalmente por el Impuesto de Sociedades.

- 16.6 Las sociedades del grupo se encuentran abiertas a inspección fiscal por los últimos cuatro ejercicios. Con fecha 4 de febrero de 2003 se comunicó por parte de la Agencia Tributaria el inicio de las actuaciones inspectoras (para la sociedad Prosegur Compañía de Seguridad) que abarcan:

Impuesto sobre Sociedades, para los ejercicios 1998-2000.
I.V.A., I.R.P.F., I.R.C.M., para los ejercicios 1999-2000.

Con fecha 30 de Octubre de 2003, se firmaron las correspondientes actas de inspección.

- 16.7 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 en la medida en que la mayor parte de dichas pérdidas han sido ya incorporadas a través de provisiones de cartera deducibles a la tributación de la empresa matriz, es el siguiente:

	Bases imponibles negativas
España	1.740,5
Italia	15.158,8
América	14.324,3
Francia	10.994,2
Portugal	<u>2.467,0</u>
TOTAL	44.684,8

Nota 17. Deudas con entidades de crédito y leasing

17.1 El detalle es el siguiente:

	Cuentas de crédito	Préstamos	Deudas por leasing	Total
2003				
Corto plazo	28.787,6	9.683,5	3.358,8	41.829,9
Largo plazo	0	131.906,2	3.149,7	135.055,9
Tipo de interés	6,1%	4,8%	10,35%	
2002				
Corto plazo	31.695,8	3.611,3	1.312,8	36.619,9
Largo plazo	0	164.695,7	1.811,2	166.506,9
Tipo de interés	6,4%	4,4%	19,7%	

De las cuentas de crédito a corto plazo un importe de 23.393,7 miles de euros corresponde a financiación en Europa contratada a un tipo de interés medio anual de 3,23 % y el resto por importe de 5.393,9 miles de euros a financiación contratada en América a un tipo de interés medio anual de 25,31%.

17.2 El importe de los créditos concedidos y no dispuestos por el Grupo a 31 de diciembre de 2003 es de 77.922,4 miles de euros (62.869 miles de euros de diciembre de 2002).

17.3 Como consecuencia de las adquisiciones realizadas durante el ejercicio 2001, en las que destaca la compra de las acciones de Juncadella Prosegur Internacional (JPI), durante el mes de julio de 2001 Prosegur suscribió un contrato de préstamo bancario por importe de US\$ 100,00 y 109,0 millones de euros, como crédito puente que debería ser amortizado a la fecha de disposición de un préstamo sindicado a largo plazo, en negociación, en un plazo máximo de 4 meses. En el mes de octubre de 2001 se formalizó el préstamo sindicado (34 entidades de crédito) por un importe máximo de 240 millones de euros disponible en dólares y euros, destinado a la amortización del crédito puente y a satisfacer otros pagos relacionados con la adquisición de JPI, así como pagos aplazados de otras adquisiciones y refinanciar la deuda bancaria del Grupo.

El Grupo ha realizado amortizaciones anticipadas durante el ejercicio 2003 por importe de 30 millones de euros, (70 millones de euros en el ejercicio 2002). Por tanto, el importe pendiente al cierre del ejercicio correspondiente al préstamo sindicado asciende a 72 millones de euros (al 31 de diciembre de 2002 ascendía a 93 millones de euros) y 59 millones de dólares, contra valor de 46,71 millones de euros, (al 31 de diciembre de 2002 ascendía a 69 millones de dólares), registrado a largo plazo.

Las diferencias positivas de cambio por importe de 1.583,9 miles de euros, que aparece registrado en Ingresos a distribuir en varios ejercicios se han generado por el crédito puente y la parte dispuesta en dólares del crédito sindicado. Dicho importe se encuentra minorado en 13.584,8 miles de euros registrados como diferencia de conversión al cierre del ejercicio.

El préstamo tiene vencimiento final en el año 2007, con cancelaciones anuales a partir del año 2003, y un tipo de interés anual de Libor o Euribor, según sea la moneda dispuesta, más 100 puntos básicos. Cuenta con garantías otorgadas por sociedades del Grupo (Prosegur Companhia de Segurança Ltda., Prosegur Transporte de Valores, S.A. y Servimax Servicios Generales, S.A.) y prenda de las acciones de Armor (holding) y JPI y el resto de las sociedades de su grupo que resultaron adquiridas.

De acuerdo con el contrato del préstamo, el importe máximo dispuesto en cada una de las fechas de amortización será el siguiente:

Fecha de amortización	Importe máximo dispuesto
25 de Abril de 2003	160.000
27 de Octubre de 2003	140.000
26 de Abril de 2004	130.000
25 de Octubre de 2004	130.000
25 de Abril de 2005	120.000
25 de Octubre de 2005	96.000
25 de Abril de 2006	72.000
25 de Octubre de 2006	48.000
25 de Abril de 2007	24.000
25 de Octubre de 2007	-

Atendiendo a estas condiciones, se ha tratado la totalidad del préstamo como deuda a largo plazo, en la medida que no habría obligación alguna de devolución pendiente para el 2004.

Adicionalmente, el contrato de préstamo dispone ciertas obligaciones a cumplir por Prosegur que sustancialmente limitan la disposición de activos o toma de compromisos sin conocimiento del prestatario, así como la posibilidad de fusiones o ventas de participadas o activos relevantes y obliga a extender la prestación de garantías por sociedades del grupo hasta que sea un mínimo conjunto del 90% del Ebitda del Grupo, incluyendo a toda sociedad que supere de forma individual el 5%. Finalmente se exige el mantenimiento de la participación accionarial, directa o indirecta, de la familia Gut en el capital de Prosegur en al menos un 25% y el cumplimiento durante toda la vigencia del préstamo las magnitudes financieras en cada cierre anual de las cuentas consolidadas sea inferior a los siguientes ratios:

<u>Ejercicio cerrado a:</u>	<u>Deuda/Fondos</u>		<u>Ebitda/Gastos</u>	
	<u>propios</u>	<u>Deuda/Ebitda</u>	<u>financ. brutos</u>	
31.12.2001	1,85	3,00	4,00	
31.12.2002	1,75	2,75	4,00	
31.12.2003	1,40	2,25	4,50	
31.12.2004	1,00	1,75	5,25	
31.12.2005 y posteriores	0,75	1,50	6,00	

Las magnitudes financieras incluidas en las cuentas anuales consolidadas de la entidad al 31 de diciembre de 2003, atendiendo a la descripción contractual de cada uno de estos apartados, resultan en que los mencionados índices habrían sido cumplidos íntegramente a dicha fecha.

17.4 El Grupo ha contratado swaps de tipo de interés según el siguiente detalle:

Importe	Características	Vencimiento	Floor Rate	Cap Rate	Knock Out
€ 80.000.000	Cobertura t.i. De variable a fijo	25/04/05	3,75%	4,40%	6,75%
USD 50.000.000	Cobertura t.i. De variable a fijo	25/04/05	2,00%	3,90%	6,00%

- El Grupo tiene contratadas estructuras de cobertura con instrumentos de derivados que tienen límite en los riesgos de las variaciones en los tipos de interés. Así, tiene una cobertura de tipo de interés euro, por importe de 80 millones de euros a tres años, que limita la subida de los tipos al 4,40%. También tiene otra cobertura de tipo de interés dólar, por importe de 50 millones de dólares a tres años que limita el alza de los tipos \$ al 3,90%.

Asimismo, el Grupo ha contratado las siguientes operaciones de cobertura de tipo de cambio:

- Contrato de cobertura del real brasileño a tres años según el cual si el real brasileño esta a la fecha de ejecución por debajo (floor) del 3,30 Real/USD\$ Prosegur liquida la diferencia, de acuerdo con las reglas del cálculo fijadas en el contrato. El importe cubierto por este contrato es de 50 millones de US\$. Debido a que el tipo de cambio del real brasileño en relación al dólar al 31 de diciembre de 2003 fue de 2,89 al cierre del ejercicio, ha sido necesario provisionar el contrato de cobertura por un importe de 2.796 miles de euros.

Nota 18. Ingresos y gastos

Las actividades se distribuyen geográficamente y por negocios como se detalla seguidamente, incluyendo el importe neto de la cifra de negocios, otros ingresos de la explotación y los aumentos y disminuciones de las existencias:

	2003	2002
España	574.064,7	569.848,3
Europa	280.560,0	234.354,4
América	262.953,2	302.140,6
Total	1.117.577,9	1.106.343,3

	2003	2002
Vigilancia	698.318,2	639.799,2
Transporte	351.352,5	405.000,7
Protección Activa	67.907,2	61.543,4
Total	1.117.577,9	1.106.343,3

- 18.1 Los resultados extraordinarios de 2003 corresponden fundamentalmente a provisiones para indemnizaciones de personal y otros compromisos laborales por importe de 2.676,1 miles de euros, y a la dotación a la provisión para riesgos y gastos del área latinoamericana por importe de 1.783,5 miles de euros.
- 18.2 Los resultados extraordinarios de 2002 se corresponden fundamentalmente con la reversión a la provisión por riesgo país por 11.299,0 miles de euros, la reversión por valoración de las opciones por 3.179 miles de euros, la plusvalía obtenida por la venta de la filial Suiza por 1.821,3 miles de euros y 2.740,6 miles de euros originados por un plan especial de competitividad existente en Argentina.

Nota 19. Personal

El número medio de personas empleadas en el Grupo ha sido durante el año de 55.526. El personal medio y la distribución de los gastos de personal al cierre, repartidos por categorías, son los siguientes:

2003	Número	Sueldos y salarios	Otras cargas sociales	Total gastos de personal
Personal operativo	52.376	536.569,9	142.977,1	679.547,0
Resto	3.150	97.308,5	18.963,7	116.272,2
Total	55.526	633.878,4	161.940,8	795.819,2

La cifra de cargas sociales corresponde íntegramente a la Seguridad Social a cargos de la empresa, sin que se incluyan en la misma dotación alguna para pensiones u otros gastos sociales. En el ejercicio 2003 se incluye un importe de 3.353,4 miles de euros en concepto de bonificación por conversión y formalización de contratos eventuales a contratos fijos (4.053,2 miles de euros en 2002) y de 3.052,1 miles de euros correspondientes a un plan especial de competitividad existente en Argentina.

Nota 20 Remuneraciones al Consejo

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

	2003	2002
Sueldos , dietas y otros	3.063,2	1.279,5
Total remuneraciones	3.063,2	1.279,5

20.2 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, excepto por el Plan 2000 , Plan 2001, Plan 2002 y Plan 2003 comentado en la Nota 8.3.

20.3 Como se comenta en la Nota 13.1, el Consejo de Administración ostenta el 61,27 por ciento del capital social, detallándose en dicha nota las acciones que poseen cada uno de los consejeros.

Nota 21. Otra información

21.1 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 13.023,9 miles de euros. 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 compraventa de 16 sociedades filiales de Esabe Express, S.A., limitándose a aceptar el pago a que la sociedad Securitas se comprometió con Esabe Express, S.A., lo que dicha entidad había asumido junto con otra del mismo grupo llamada Alarmselkabet Dansikring A/S, a fin de viabilizar la aludida operación de compraventa en la que el grupo sueco estaba interesado, para lo que la entidad Alarmselskabet Dansikring A/S y su matriz Securitas A.B. habían asumido previamente la obligación de Esabe para con Prosegur del pago de la cantidad expresada.

Con fecha de 30 de junio de 1998, el Juzgado de Primera Instancia nº 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 promovió ante la Audiencia Provincial de Madrid recurso de apelación contra la misma. Por Sentencia de 29 de marzo de 2000 fue desestimado dicho recurso, promoviéndose por la Sindicatura de la Quiebra recurso de casación, al que ha comparecido Prosegur, estando pendiente de resolución.

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.

- 21.2 El importe de los honorarios presupuestados por todas las firmas que usan el nombre de PricewaterhouseCoopers , firma que audita la sociedad para el ejercicio 2003, ascienden por la auditoría a 725,3 miles de euros y por otros servicios a 90,4 miles de euros.

Nota 22. Medioambiente

Durante el ejercicio 2003 el Grupo ha invertido en vehículos blindados que se acogen a la normativa Euro III en cuanto a emisión de partículas no contaminantes, esta inversión asciende a un importe de 6.851.085 euros y ha originado una bonificación en la cuota del impuesto sobre sociedades de 239.788 euros en las sociedades que han realizado dicha inversión. Asimismo el grupo, al cierre del ejercicio 2003, no tiene contingencias medioambientales, ni reclamaciones judiciales, ni otros ingresos y gastos por este concepto.

Nota 23. Notas relevantes en las sociedades del Grupo

Los datos clave de las sociedades del Grupo Prosegur, referidos al 31 de diciembre de 2003, son los siguientes:

Filliales en España	Domicilio	Objeto Social	% Part.	Sociedad Titular Part.	V.N.C. 31/12/03	Total F. Propios
Prosegur Seguridad, S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	Vigilancia	51.6%	Prosegur Compañía de Seguridad	363,9	1.296,7
Prosegur Holding Internacional, S.L.	Pajaritos, 22 (MADRID)	Inversiones Mobiliarias	100.0%	Prosegur Compañía de Seguridad	12.620,3	24.552,2
Servimax Servicios Generales, S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	Servicios Asimilados Vigilancia	100.0%	Prosegur Compañía de Seguridad	406,1	36.187,1
Formación Selección y Consultoría S.A.	Conde de Cartagena, 4 (MADRID)	Selección y Formación	100.0%	Prosegur Compañía de Seguridad	120,2	793,2
Prosegur Transportes de Valores, S.A.	Bº Eiorrieta, 3 (BILBAO)	Transporte, Custodia y Manipulado de Fondos	100.0%	Prosegur Compañía de Seguridad	1.030,4	16.843,9
Prosegur Protección Activa S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	Inst. y Mto. Sistemas Seguridad	100.0%	Prosegur Compañía de Seguridad	150,2	159,3

Filliales en el Extranjero	Domicilio	Objeto Social	% Part.	Sociedad Titular Part.	V.N.C. 31/12/03	Total F. Propios
Prosegur International handels GmbH	Poststrabe, 33 (HAMBURG)	Inversiones y Operaciones Financieras	100.0%	Malcoff Holding BV	35.652,4	35.657,6
Malcoff Holding BV	Schouwburgplein, 30-34 (ROTTERDAM)	Inversiones y Operaciones Financieras	100.0%	Prosegur Compañía de Seguridad	156.489,4	156.489,4
Reinsurance Business Solutions	80 Harcourt Street (DUBLIN)	Reaseguros	100.0%	Prosegur Compañía de Seguridad	635,0	1.025,4
Prosegur Distribuição e Serviços, Lda.	Av. Infante Dom Henrique, 326 (LISBOA)	Servicios Asimilados de Vigilancia	99.8%	Prosegur Holding Internacional, S.L.	-97,7	55,7
Prosegur SGPS Lda	Av. Infante Dom Henrique, 326 (LISBOA)	Vigilancia y Transporte de Fondos	0.2%	Prosegur SGPS Lda	5.660,6	23.841,1
Prosegur Vigilancia SA	Rua Ingeniero Ezequiel de Campos 416 (OPORTO)	Vigilancia	100.0%	Prosegur Holding Internacional, S.L.	62,5	62,5
Prosegur Transporte de Valores SA	Rua Ingeniero Ezequiel de Campos 416 (OPORTO)	Transporte de Valores	99.9%	Prosegur SGPS Lda	52,4	52,4
Servimax SA	Rua Ingeniero Ezequiel de Campos 416 (OPORTO)	Trabajo Temporal	99.9%	Prosegur Distribuição e Serviços, Lda.	-230,8	-230,8
Prosegur Companhia de Seguranca, Lda	Av. Infante Dom Henrique, 326 (LISBOA)	Vigilancia y Transporte de Fondos	95.5%	Prosegur SGPS Lda	24.555,6	25.690,8
			4.4%	Prosegur Holding Internacional, S.L.	972,8	

Prosegur P - Prevencao e Vigilancia SA	Av. Infante Dom Henrique, 326 (LISBOA)	Seguridad de Personas y Bienes	100.0%	Prosegur Compañía de Seguridad	3.046,8	1.878,1
Prosegur Servizi S.R.L.	Via Archimede 12/14 - 20090 segrate (MILANO)	Reception/Guarderia	100.0%	Mabro	5.854,1	5.838,7
Prosegur Roma, S.R.L.	via Mar della Cina 199 - 00144 ROMA	Vigilancia/Alarmas	100.0%	Prosegur Servizi S.R.L.	-441,9	-470,1
Prosegur Torino S.R.L.	Via Nenni 15/B - 10036 Settimo Torinese (TORINO)	Vigilancia	100.0%	Prosegur Servizi S.R.L.	2.095,4	-234,1
Prosegur Milano S R L	Via Archimede 12/14 - 20090 segrate (MILANO)	Vigilancia/Alarmas	100.0%	Prosegur Servizi S.R.L.	2.605,0	90,6
Mabro	Via Archimede 12/14 - 20090 segrate (MILANO)	Inversiones y Operaciones Financieras	95.0%	Prosegur Compañía de Seguridad	5.829,2	5.246,8
Prosegur France	84 Rue des Aceries (SAINT ETIENNE)	Vigilancia	100.0%	Prosegur Holding Internacional, S.L.	306,8	
Prosegur Securité Humaine	113-115 Avenue Sidoine Appolinaire (LYON)	Vigilancia	100.0%	Prosegur Holding Internacional, S.L.	24.520,7	8.709,6
SeriusProsegur SARL	84 Rue des Aceries (SAINT ETIENNE)	Vigilancia	100.0%	Prosegur France	1.531,9	2.793,1
Prosegur Traitement de Valeurs	Rue Rene Cassin ZI de Molina (LA TALAUDIERE)	Vigilancia	100.0%	Prosegur France	3.883,0	5.794,9
Prosegur Telesurveillance	3 Aile de L'electronique (SAINT ETIENNE)	Transporte de Valores	100.0%	Prosegur France	592,6	2.473,8
Prosegur Systemes	84 Rue des Aceries (SAINT ETIENNE)	Sistemas de Seguridad	100.0%	Prosegur France	808,1	1.617,4
Jean Jaures SCI	Rue Rene Cassin ZI de Molina (LA TALAUDIERE)	Sistemas de Seguridad	100.0%	Prosegur France	1.524,4	2.887,2
Bac Securité	18 Av. Moraine Saulhier (VELIZY VILLACOUBLAY)	Inversiones y Operaciones Financieras	100.0%	Prosegur France	61,4	8,1
SAS BFActive	8 Avenue Descartes (LES PLESSIS ROBINSON)	Vigilancia	100.0%	Prosegur Compañía de Seguridad	11.164,0	-4.585,3
Sarl Initiale	8 Avenue Descartes (LES PLESSIS ROBINSON)	Sistemas de Seguridad	33.5%	Prosegur Compañía de Seguridad	31,0	-446,1
Sarl Yardair	8 Avenue Descartes (LES PLESSIS ROBINSON)	Selección y Formación	66.5%	Bac Securité	59,5	
Securite Europeenne de L'Espace Industriel, S.A.	15 Rue de Louvres (CHENNEVIERES LES LOUVRES)	Formación y Formación Aereoportuaria	100.0%	Bac Securité	7,7	16,5
Esta Service, S.R.L.	29B Cours Mirabeau (MARGIANE)	Vigilancia	60.0%	Prosegur Compañía de Seguridad	19,8	64,7
		Seguridad de Personas y Bienes	40.0%	Esta Service, S.R.L.	743,0	-6.079,6
		Seguridad de Personas y Bienes	100.0%	Prosegur Compañía de Seguridad	457,3	674,2

Force Gardiennage S.R.L.	92 Boulevard Emile Delmas (LA ROCHELLE)	Vigilancia	5.0%	Proseguir Compañía de Seguridad Esta Service, S.R.L.	71,0	-947,5
Appi, S.R.L.	37 Rue de la Chapelle (PARIS)	Vigilancia	95.0%	Esta Service, S.R.L.	217,6	71,3
ARS Formation, S.R.L.	37 Rue de la Chapelle (PARIS)	Selección y Formación	100.0%	Esta Service, S.R.L.	0,1	2,4
SEEI Paca, S.R.L.	Z.I. Des Tourades (MANDELIEU)	Vigilancia	52.0%	Proseguir Compañía de Seguridad Esta Service, S.R.L.	2,8	4,5
Armor Acquisition SA	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	Inversiones de capital y operaciones financieras	48.0%	Proseguir Compañía de Seguridad Esta Service, S.R.L.	1.133,0	-198,0
Juncadella Proseguir Internacional S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	Inversiones de capital y operaciones financieras	100.0%	Proseguir Compañía de Seguridad Esta Service, S.R.L.	22.148,5	27.488,1
Transportadora de Caudales de Juncadella SA	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	Tie. de caudales, valores, monedas y objetos de valor	74.0%	Armor Acquisition SA	16.446,1	27.583,9
Proseguir Alarmas	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	Seguridad electronica	26.0%	Proseguir Internacional handels GmbH	7.800,7	20.052,7
Juncadella Proseguir Asistencia Tecnica SA	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	Servicios de asesoramiento y asistencia técnica	99.0%	Juncadella Proseguir Internacional S.A.	18.224,1	3,2
Proseguir, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	Ingeniería y servicios de seguridad integral	0.1%	Armor Acquisition SA	0	27,4
Proseguir SA	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	Servicios de seguridad y vigilancia	99.2%	Juncadella Proseguir Internacional S.A.	125,9	7.871,3
Proseguir Uruguay, S.A.	Bvrd.Artigas 2629 (Montevideo)	Vigilancia Fisica	0.8%	Armor Acquisition SA	-0,9	3,3
Compañía Rikdur SA	25 der Mayo 455. Apto 4 Montevideo	Sociedad Financiera de Inversión	50.0%	Proseguir Internacional handels GmbH	3.873,6	1.068,9
Proseguir Transportadora de Caudales SA	Guarani 1531(Montevideo)	Transporte de Caudales	50.0%	Juncadella Proseguir Internacional S.A.	5.827,2	1.180,8
Transportadora de Valores Silvland (*)	Guarani 1531(Montevideo)	Transporte de Caudales	99.9%	Juncadella Proseguir Internacional S.A.	1.516,0	1.031,1
Proseguir Alarmas (*)	Bvrd.Artigas 2629 (Montevideo)	Seguridad electronica	0.1%	Armor Acquisition SA	1,4	0,0
			100.0%	Proseguir Transportadora de Caudales SA	0,0	0,0
			100.0%	Proseguir Uruguay, S.A.	0,0	0,0

TSR Participações Societárias SA	Tomas Edson, 1250 – Barra Funda - São Paulo - SP	Holding	100.0%	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	9.359,3	323,3
Prosegur Brasil SA	Guaratá, 633 - Prado - Belo Horizonte - MG	Transporte de Valores e Vigilância	0.0%	Armor Acquisition SA	0,8	
Prosegur Sistemas de Seguranca Ltda	Guaratá, 633 - Prado - Belo Horizonte - MG	Servicios Asimilados de Vigilancia	99.8%	TSR Participacoes Societarias SA	17.154,9	10.920,0
CTP Centro de Treinamento Prosegur Ltda (*)	Sta.Catarina, na Estrada Geral s/n. "Passa Vinte"		0.2%	Prosegur Sistemas de Seguranca Ltda	-724,0	2.257,3
Prosegur Brasil Cursos Ltda	Guaratá, 697 - Prado - Belo Horizonte - MG	Selección y Formación	99.0%	Prosegur Brasil SA	0,0	0,0
Juncadella Prosegur Group Andina	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	Selección y Formación	1.0%	Prosegur Sistemas de Seguranca Ltda	0,0	
Capacitaciones Ocupacionales Sociedad Ltda	Los Gobelinos 2567 Of. 100, Renca, Santiago	Sociedad de Inversión y Administración	99.8%	Prosegur Brasil SA	36,3	38,8
Empresa de Transportes Compañía de Seguridad Chile Ltda	Los Gobelinos 2567 Of. Renca, Santiago	Entrega Cursos Capacitacion Ocupacionales	0.2%	Prosegur Sistemas de Seguranca Ltda	0,0	
Servicios Prosegur Ltda	Los Gobelinos 2567, Renca, Santiago	Transporte de Valores	100.0%	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	4.335,4	4.483,3
Sociedad de Distribución Canje y Mensajería Ltda	Los Gobelinos 2548, Renca, Santiago	Transporte de documentación y carga	0.0%	Armor Acquisition SA	0,4	
			83.0%	Prosegur Compañía de Seguridad	383,3	480,7
			7.0%	Prosegur International handels GMBH	0,0	
			10.0%	Juncadella Prosegur Group Andina	42,6	
			60.0%	Juncadella Prosegur Group Andina	3.341,5	3.316,3
			40.0%	Prosegur International handels GMBH	0,0	
			100.0%	Prosegur Compañía de Seguridad	1.532,9	5.800,4
			0.0%	Prosegur International handels GMBH	998,2	
			0.0%	Juncadella Prosegur Group Andina	0,3	
			49.0%	Prosegur Compañía de Seguridad	1.311,2	4.800,3
			21.0%	Prosegur International handels GMBH	265,4	
			30.0%	Juncadella Prosegur Group Andina	1.095,9	

Prosegur Chile, S.A.	C.A.Lopez de Alcazar 488, Independencia, Santiago	Vigilancia	70.0%	Prosegur, S.A.	1.581,9	2.577,5
Servicios de Seguridad Prosegur Regiones Limitada	C.A.Lopez de Alcazar 488, Independencia, Santiago	Vigilancia	30.0%	Prosegur International handels GMBH	563,5	
Prosegur Paraguay SA	C/ Concepción Leyes de Chávez- Asunción	Transporte de caudales, valores y demás objetos de valor	99.0%	Prosegur Chile, S.A.	1.046,8	1.389,3
Seguridad Prosegur SA	C/ Concepción Leyes de Chávez- Asunción	Prestación de servicios de seguridad y vigilancia privados.	1.0%	Juncadella Prosegur Group Andina	0,0	
TGC Transportadora general de Caudales(Paraguay)	C/ Concepción Leyes de Chávez- Asunción	Transporte de caudales, valores y demás objetos de valor	99.0%	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	1.535,7	1.817,4
Compañía de Seguridad Prosegur SA	Av. Morro Solar 1086 – Surco - Lima - Perú	Transporte de Valores	1.0%	Transportadora de Caudales de Juncadella SA	15,5	
Prosegur SA	Av. Los Próceres 250 – Surco - Lima - Perú	Vigilancia	99.0%	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	13,2	12,9
Prosegur Bolivia SA	C/Calle Macario Pinilla 418 (La Paz)	Trasporte	100.0%	Transportadora de Caudales de Juncadella SA	0,1	
Prosegur Primera Agencia de Seguridad, S.A.	Via Argentina, Edificio 56	Vig. Y Tpte	52.0%	Prosegur Paraguay SA	137,5	165,9
Prosegur Administración, S.A.	Via Argentina, Edificio 56	Administración	52.0%	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	2.857,7	7.992,3
Prosegur Universal Security, S.A.	Via Argentina, Edificio 56	Vigilancia	48.0%	Transportadora de Caudales de Juncadella SA	3.029,7	
			52.0%	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	424,5	1.131,9
			48.0%	Transportadora de Caudales de Juncadella SA	0,0	
			98.8%	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	150,0	77,3
			1.2%	Transportadora de Caudales de Juncadella SA	1,8	
			90.0%	Prosegur Holding Internacional, S.L.	991,7	648,0
			100.0%	Prosegur Primera Agencia de Seguridad, S.A.	0,8	12,3
			90.0%	Prosegur Holding Internacional, S.L.	538,5	378,0

(*) No consolidan por su escaso impacto.
Todas las sociedades tienen como método de consolidación Global.

Nota 24. Hechos posteriores.

En el acuerdo de compra del Grupo Juncadella Prosegur Internacional existía una cláusula por la que quedaba depositada una cantidad de 22,5 Millones de USD, para garantizar posibles pasivos anteriores a la compra.

En Enero del 2004 se ha alcanzado un acuerdo definitivo, por el que el Grupo Prosegur ingresará 10 millones de USD, del importe total depositado.

Nota 25. Cuadro de financiación

	2003	2002
Origenes		
Recursos procedentes de las operaciones	103.811,6	124.609,3
Variación de reservas	901,8	(17.435,9)
Enajenación de inmovilizado y dif.de conversión	10.525,9	29.796,0
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	144,5	5.402,2
Realización de activos financieros	3.981,0	3.670,1
Incremento de deuda a largo plazo	-	-
Incorporaciones netas al perímetro de consolidación	2.632,7	(1.103,3)
Ampliación de Capital	-	26.131,9
TOTAL ORIGENES	121.997,5	171.070,3
Aplicaciones		
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	-	10,6
Fondo de comercio	12.683,9	17.893,4
Aumento neto de otras inmovilizaciones inmateriales	4.892,4	2.224,9
Aumento de inmovilizaciones materiales	52.120,6	47.389,8
Aumento de inmovilizaciones financieras	460,1	2.911,7
Aumento de acciones propias	192,6	1.275,0
Dividendos	13.703,1	13.705,0
Provisión de riesgos y gastos y dif.de conversión	8.148,8	17.471,9
Intereses minoritarios	(5,2)	4.857,4
Disminución de deuda a largo plazo y dif.de conver.	34.968,2	96.982,1
Gastos a distribuir en varios ejercicios	5.550,4	190,0
TOTAL APLICACIONES	132.714,9	204.911,8
Aumento (Disminución) del capital circulante	(10.717,4)	(33.841,5)
Variación del capital circulante		
Existencias	(860,4)	2.259,1
Deudores	16.226,8	(63.384,8)
Acreedores	(27.839,1)	21.255,6
Inversiones financieras temporales	6.295,7	(14.804,9)
Tesorería	(10.953,3)	19.856,1
Ajustes de peridificación	6.412,9	977,4
Variación del capital circulante	(10.717,4)	(33.841,5)

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

Resultados del ejercicio	45.218,1	40.575,5
Amortizaciones	52.851,8	86.827,7
Dotación provisión riesgos y gastos	5.491,8	(3.574,0)
Provisión inversiones financieras y acciones propias	(470,3)	1.197,8
Beneficio venta de inmovilizado	720,2	(417,7)
Resultado de las operaciones	103.811,6	124.609,3

INFORME DE GESTION

Principios de gestión

Los resultados de la compañía han sido positivos a pesar de la devaluación del dólar y de las monedas latinoamericanas. El crecimiento orgánico de la facturación ha sido del 5,7 %.

Durante el ejercicio ha existido una muy buena evolución del negocio en Argentina. A pesar de la estabilidad política, el entorno del mercado ha condicionado el negocio de Brasil.

La continuación de la estrategia fijada por el Grupo en el ejercicio 2000 de centrarse únicamente en las actividades de seguridad, ha llevado en el ejercicio 2003 a adquirir la empresa de vigilancia francesa S.E.E.I., consolidando la presencia de la Compañía en el Sur de Europa.

Por otra parte, desde el punto de vista financiero hemos mantenido centralizada la gestión financiera del grupo, unificando la contratación y colocación de los superávit y déficit de tesorería.

La estructura financiera ha evolucionado a una posición más sólida. Al final del ejercicio, el ratio deuda neta sobre recursos propios, ha sido de 0,6

Durante el ejercicio se han mejorado las técnicas presupuestarias por cada línea de negocio, e igualmente se han mejorado las técnicas para determinar los principales indicadores de gestión de cada negocio.

Todo ello ha contribuido a que durante el ejercicio se haga posible:

- a) Establecer 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 por que 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

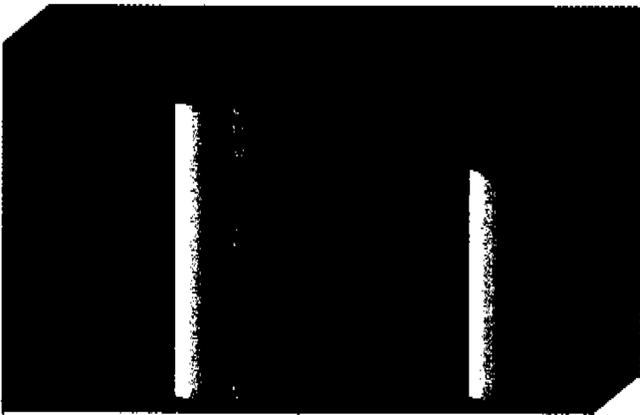
El ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 ha sido cerrado con una facturación (incluye cifra de negocio, variación de existencias y otros ingresos de explotación) de **1.117.578** miles de euros (1.106.343 miles de euros en 2002).

	2003	2002
España	574.008	569.848
Europa	280.561	234.354
América	263.009	302.141
Total	1.117.578	1.106.343

Por líneas de negocio corresponde:

	2003	2002
Vigilancia	698.318	639.799
Transporte	351.352	405.001
Protección Activa	67.908	61.543
Total	1.117.578	1.106.343

La evolución a lo largo del ejercicio es como se detalla:



	2003	2002
■ 1 Trimestre	264,125.1	289,965.3
■ 2 Trimestre	280,160.4	276,515.2
□ 3 Trimestre	285,187.3	270,754.6
■ 4 Trimestre	288,105.1	269,108.2

El importe neto de la facturación, ha aumentado con respecto al ejercicio 2002 un 1,0 %. El crecimiento orgánico de las actividades ha sido un 5,7 %. Otros aspectos que afectan al volumen de facturación son los siguientes:

- Incorporación de la facturación en el 2003 de SEEI en Francia.
- Devaluación de las divisas Latinoamericanas con respecto al Euro.
- La facturación del año 2002 incorpora los ingresos por la retirada de la Peseta.

La serie que se detalla continuación ilustra el crecimiento de la facturación (incluye facturación, variación de existencias y otros ingresos de explotación) de los últimos diez años:

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
(Datos en miles de euros)										
Facturación	264.511	335.803	401.975	481.657	584.346	684.234	685.562	903.848	1.106.843	1.117.578

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 56.802 personas, frente a las 55.914 personas de 2002.

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 un actividad tan delicada como la seguridad, 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 Recurso Humanos.

A continuación se detalla la evolución de los candidatos en España habida a lo largo de 2003.

CANDIDATOS TOTALES (ALTA EN B.D. DEL MES)	37663	2980	2430	2153	2060	3593	4128	2644	1551	2784	3842	5693	3805
SELECCIONADOS (APTOS EN SELECCION + CONTRATABLES)	8720	483	496	457	590	941	1088	753	444	983	947	910	628
% SELECCIONADOS/TOTALES	23.15	16.21	20.41	21.23	28.64	26.19	26.36	28.48	28.63	35.31	24.65	15.98	16.50
TOTAL CURSOS ACCESO	147	10	7	10	9	13	12	17	10	8	19	15	17
TOTAL ASISTENTES CURSOS ACCESO	4184	294	227	255	234	376	382	530	232	226	514	517	397
Nº CURSOS DE FORMACIÓN INTERNA	794	51	44	101	84	46	122	17	7	76	66	83	97
ASISTENTES CURSOS DE FORMACIÓN INTERNA	10103	1095	795	1266	1373	571	992	87	54	478	1119	1201	1072
TOTAL CURSOS	941	61	51	111	93	59	134	34	17	84	85	98	114
TOTAL ASISTENTES	14287	1389	1022	1521	1607	947	1374	617	286	704	1633	1718	1469

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

AÑO 2.003	VIGILANCIA	TRANSPORTE	P. ACTIVA	RESTO	TOTAL
ENERO	36.186	15.916	1.331	1.700	55.133
FEBRERO	36.052	15.873	1.306	1.718	54.949
MARZO	35.914	15.796	1.308	1.712	54.730
ABRIL	35.767	15.744	1.300	1.697	54.508
MAYO	36.592	15.667	1.326	1.687	55.272
JUNIO	36.652	15.600	1.301	1.718	55.271
JULIO	37.199	15.578	1.252	1.731	55.760
AGOSTO	37.604	15.493	1.248	1.674	56.019
SEPTIEMBRE	37.479	15.273	1.280	1.677	55.709
OCTUBRE	37.599	15.220	1.284	1.693	55.796
NOVIEMBRE	38.198	15.164	1.306	1.692	56.360
DICIEMBRE	38.592	15.229	1.297	1.684	56.802
PROMEDIO	36.986	15.546	1.295	1.699	55.526

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

PLANTILLA	2003	2002	2001	2000	1999
DIRECTA	52.376	52.892	38.913	28.504	36.322
INDIRECTA	3.150	2.834	2.620	2.226	2.404

La evolución de la plantilla en términos relativos sobre la facturación en los últimos cinco años ha sido:

Nº Personas por cada millón de facturación	2003	2002	2001	2000	1999
Directa	46.9	47.8	43.1	41.5	53.1
Indirecta	2.8	2.6	2.9	3.2	3.5

La disminución en el ejercicio se debe al efecto que sobre la facturación ha tenido la devaluación de las monedas del área sudamericana así como al efecto de la retirada de la peseta que tuvo lugar en el ejercicio anterior.

Las series anteriores ponen de manifiesto una disminución relativa de la plantilla indirecta hasta el ejercicio 2002. Esto se debe principalmente a la incorporación de nuevas tecnologías y al "efecto aprendizaje". En el ejercicio actual se produce un incremento relativo a la plantilla indirecta debido a que por primer ejercicio, se han considerado como indirectos el personal comercial de alarmas, que históricamente se consideraba como personal directo.

Con respecto a la formación durante el período, se impartieron en España 941 cursos de formación continua a un total de 14.287 personas con la siguiente distribución:

	Nº Cursos	Asistentes	Nº Cursos	Asistentes	Nº Cursos	Asistentes
Primer Trimestre	27	776	196	3156	223	3932
Segundo Trimestre	34	992	252	2936	286	3928
Tercer Trimestre	35	988	100	619	135	1607
Cuarto Trimestre	51	1428	246	3392	297	4820

Inversiones

Las inversiones del Grupo son analizadas en todos los casos por el Departamento de Análisis de Inversiones, que considera su plazo de retorno como requisito previo a su aprobación. Posteriormente, se remite al Comité de Inversiones, que finalmente decide si procede realizar la inversión o el gasto.

Durante el ejercicio se dotaron 33.211,2 miles de euros (30.223,6 miles de euros en 2002) en concepto de amortización, de los cuales 31.836,5 miles (29.111,5 miles de euros en 2002) corresponden a inmovilizado material, y 1.374,7 millones (1.112,1 miles en 2002) a inmovilizado inmaterial.

A continuación se detalla el total de inversiones que fueron analizadas por la Comisión Ejecutiva durante 2003 y su comparativo con 2002.

(Datos en miles de euros)	2003	2002
Primer Trimestre	20.705	31.980
Segundo Trimestre	14.886	21.267
Tercer Trimestre	7.150	17.189
Cuarto Trimestre	29.483	20.786

A lo largo del ejercicio, se realizaron inversiones en inmovilizado material, por importe de 52,5 Millones de Euros.

Explotación

El beneficio de explotación fue de 102.284,8 miles de euros frente a los 107.383,0 miles de euros en 2002; la disminución respecto a 2002 ha sido motivada fundamentalmente por el impacto de la devaluación de las monedas latinoamericanas y el dólar frente al euro, así como por la finalización de prestación de servicios de recogida de la peseta efectuados en el ejercicio anterior.

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

(Datos en millones de pesetas)	2003	2002	2001	2000	1999
Beneficio de explotación	102.284,8	107.382,9	77.979,4	51.193,6	48.505,3

El CGR muestra un crecimiento constante y acumulado del beneficio de explotación del 20.5 por ciento, siendo indicativo de la estable rentabilidad de las actividades.

Gestión financiera

Desde el punto de vista de la gestión financiera, el año 2003 ha sido un ejercicio de carácter conservador y de prudencia financiera, donde prevalece una política de consolidación de las adquisiciones de las compañías realizadas en años anteriores.

En esta línea de actuación, la positiva generación de flujo caja, debido sobre todo a la buena evolución de la misma en España, ha permitido financiar las inversiones materiales y de mantenimiento de la compañía, así como las inversiones financieras que se han realizado por las compras de empresas en Francia.

Esta generación de cash flow, también ha permitido continuar con la política de reducción de la deuda financiera que prevalece desde el año anterior. Así en el 2003, se han realizado tres amortizaciones anticipadas del préstamo sindicado por un importe total de 30 millones de Euros, que han situado el ratio de deuda financiera neta sobre Recursos Propios en el 64,0% que representa el ratio mas bajo de los tres últimos años.

Estructura financiera

La estructura de la deuda financiera de largo plazo está determinada por el Préstamo sindicado que Prosegur España tiene suscrito. Al 31/12/03 se situaba en 140 Millones de Euros de los cuales estaban dispuestos 72,1 MM de euros y 59 MM de dólares. El carácter multdivisa del préstamo Sindicado ha permitido a Prosegur, durante todo el año 2003, beneficiarse considerablemente de los tipos de interés más bajos que ha tenido la

financiación en divisa dólar al poder utilizar disposiciones de endeudamiento en dicha divisa. Además, la evolución del tipo de cambio euro/dólar ha permitido también generar un potencial beneficio extraordinario muy relevante

La fuerte reducción del endeudamiento que se realizó en el ejercicio 2002 junto con el cumplimiento de los ratios fijados ha posibilitado acceder a márgenes más bajos por el pago de la deuda de sindicado. Así, durante el año 2003, se ha pagado diferenciales sobre euribor de 80 puntos básicos contra los 100 del año anterior. Ello ha compensado en parte los altos tipos de interés soportados por la deuda en países como Brasil.

En términos consolidados la deuda financiera de largo plazo al final del ejercicio alcanzó los 135,0 MM de euros, soportada básicamente en el préstamo contraído en España con el sindicato de bancos y operaciones de leasing en los países, mientras que la de deuda de corto plazo se situó en 41,8 MM de euros instrumentada principalmente en pólizas de crédito.

La estructura de deuda financiera por vencimiento presentaba al cierre del ejercicio 2003 la siguiente distribución.

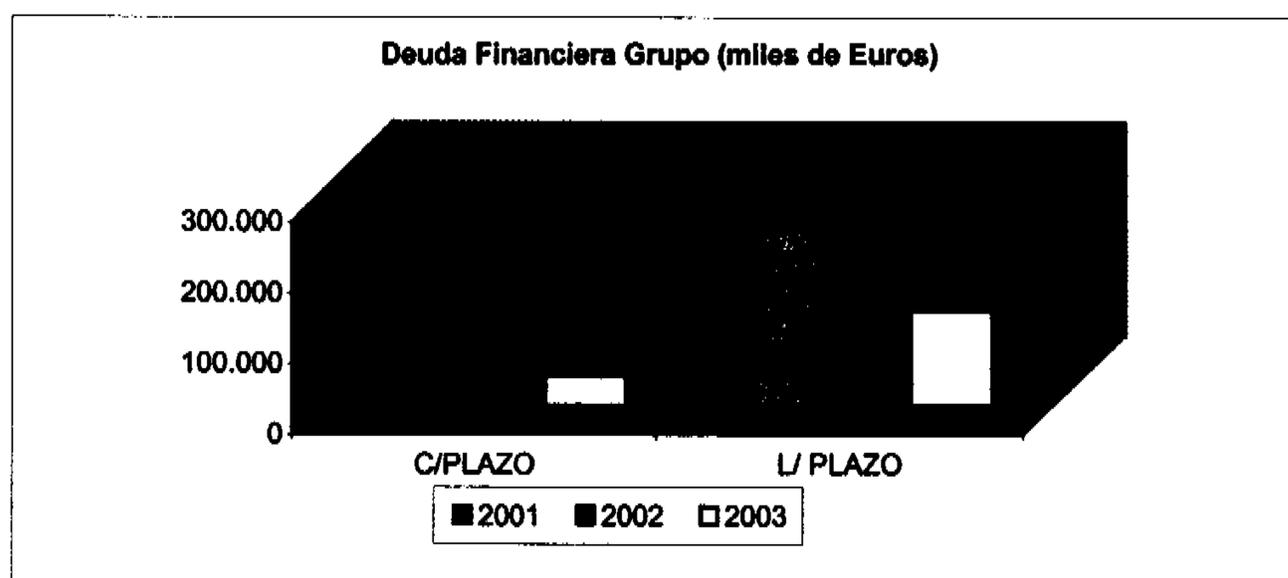
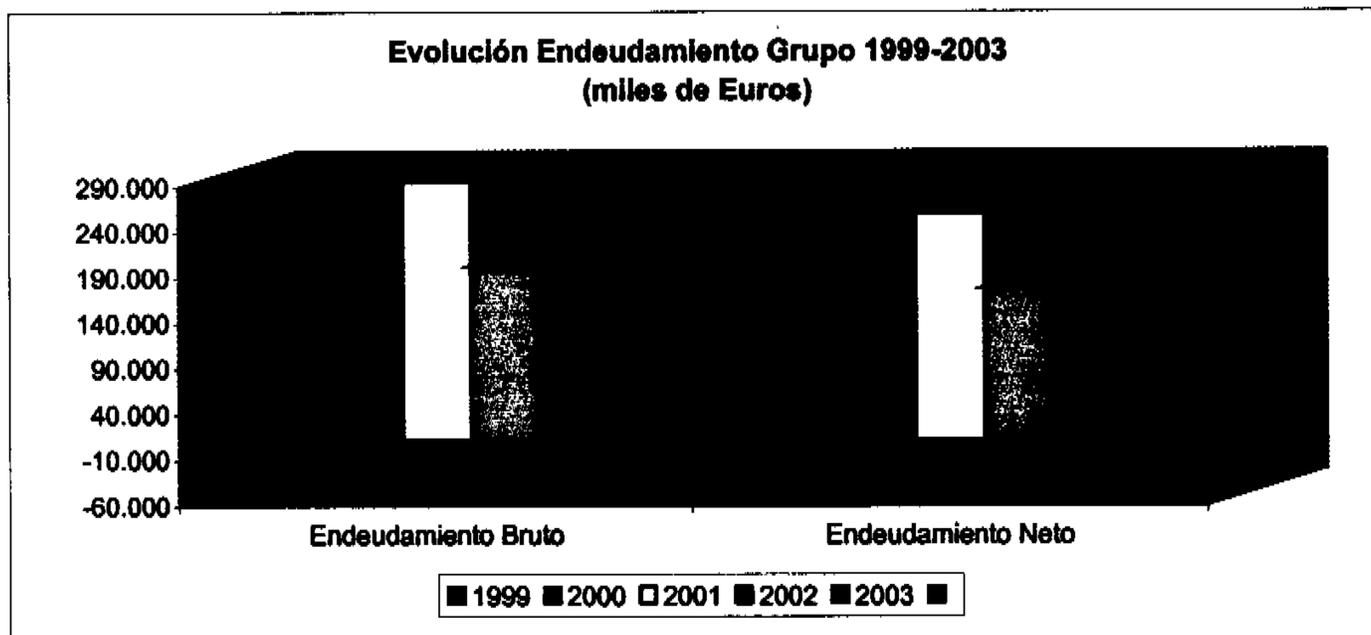


Gráfico según plazos de la deuda financiera

Por tanto, el total de la deuda financiera contraída con entidades financieras al cierre del ejercicio ascendió a 176,8 MM de euros.

Si consideramos la Deuda Financiera Neta Total es decir descontando los activos líquidos (saldos de cuentas corrientes, inversiones transitorias de tesorería), se situó en 150,8 MM de euros lo que supone una reducción frente a los 167,4 del año anterior.

Gráfico comparativa Total de Endeudamiento Bruto y Endeudamiento Neto de los años 1999, 2000, 2001, 2002 y 2003:



Liquidez

El Grupo mantiene una política de disponer de un alto nivel de reservas de liquidez que permita asegurar y responder con agilidad y flexibilidad a todas las operaciones que surjan en el corto plazo.

Al 31/12/2003 la disponibilidad de liquidez inmediata del Grupo se situaban en 105,6 MM € entre saldos en cuentas corrientes, inversiones transitorias de tesorería, imposiciones a plazo y disponibilidad en cuentas de crédito. Esta cifra supone un 9,4% de las ventas anuales consolidadas lo que permite asegurar las necesidades de liquidez a corto plazo del Grupo.

Prosegur tiene contratado pólizas a corto plazo (vencimiento igual o inferior a 1 año) por 106.7 MM€ diversificado en un pool bancario suficientemente amplio y en la que están representados los principales bancos de cada país donde se opera.

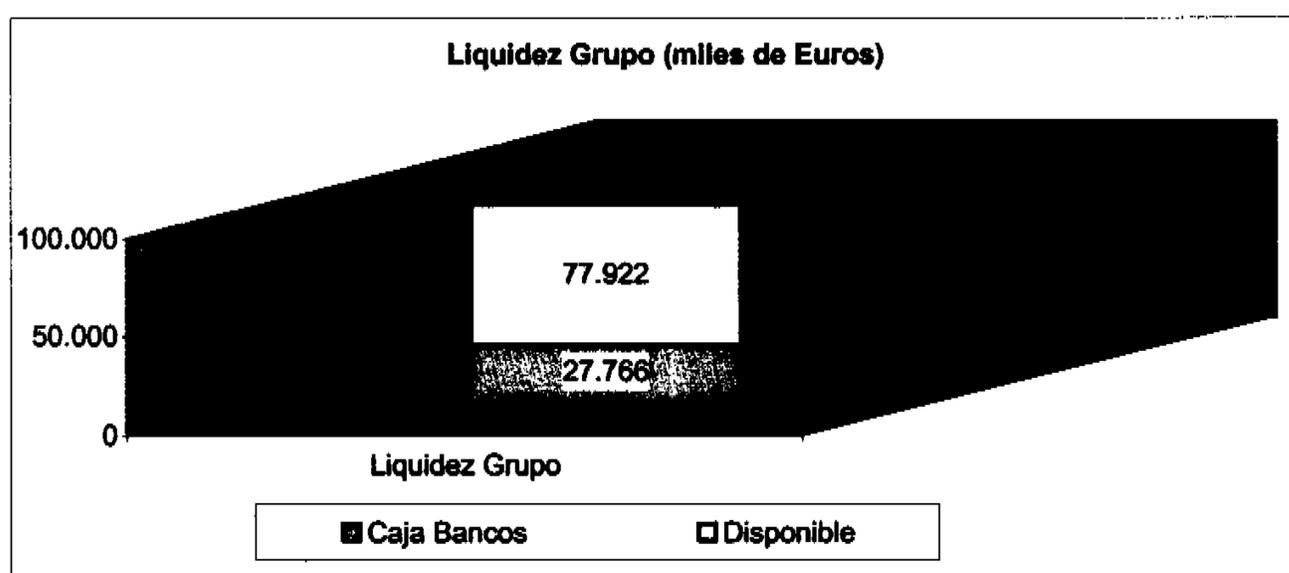


Gráfico Liquidez grupo (Caja Bancos y Disponible pólizas de crédito) año 2003:

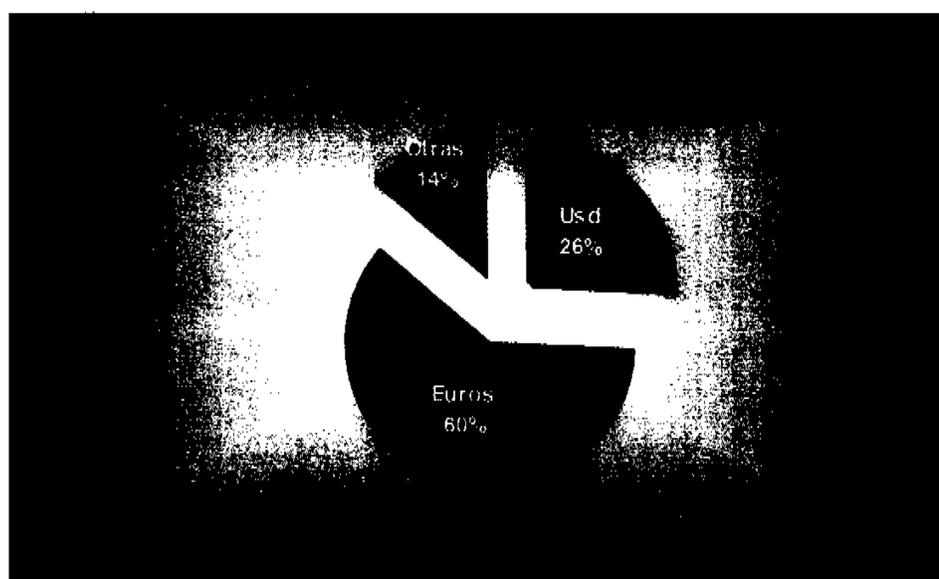
Riesgo Tipo de Cambio:

Prosegur mantiene una política de financiación de las operaciones de inversión propias del negocio en divisa local, de modo que se minimice la exposición al riesgo por tipo de cambio en los países. Hay que tener en cuenta que las necesidades de capital de inversión del sector aunque varían según las áreas de negocio (Transportes de Fondos tiene unos requerimientos mayores) son en general bajas, con lo cual es factible regular el ritmo de las inversiones a realizar en cada país a la propia generación de su flujo de caja.

De este modo, aunque Prosegur está presente en un gran número de países, la deuda financiera está soportada básicamente en tres divisas euro, dólar y real.

La estructura de deuda financiera por divisas que presentaba Prosegur al cierre del ejercicio 2003 tiene la siguiente distribución.

Gráfico naturaleza de divisas del endeudamiento



Coberturas de riesgo

La diversidad de riesgos a que está expuesta el Grupo ha conllevado una política cada vez mas activa en el mercado de derivados. La sociedad tiene contratadas estructuras de cobertura con instrumentos derivados que limitan las variaciones de los tipos de interés.

Así tiene una cobertura de tipo de interés de Euro con vencimiento en 2006 por importe de 80MM de euros que limita la subida de los tipos al 4,4% y otra cobertura de tipo de interés Dólar, por importe de 50 MM de dólares con vencimiento en 2005 que limita la subida al alza de los tipos dólar al 3,90%.

Por otro lado, existe una cobertura sobre la inversión en Brasil a tres años y con vencimiento en el ejercicio 2004.El importe cubierto por este contrato es de 50 MM de US\$.

Responsabilidad sobre las cuentas anuales

Las cuentas anuales consolidadas de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y sus subsidiarias (Grupo Prosegur) son responsabilidad de los Administradores de la entidad dominante y han sido preparadas de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en España.

Los Administradores son responsables por la integridad y la objetividad de las cuentas anuales, incluyendo las estimaciones y juicios reflejados en ellos y satisfacen esta responsabilidad principalmente con el establecimiento y mantenimiento de sistemas contables y otra normativa, adecuadamente soportadas por controles internos contables. Estos controles han sido diseñados para suministrar una razonable seguridad de que los activos de la entidad están protegidos, que las transacciones son ejecutadas de acuerdo con las autorizaciones y normas previstas por la dirección y que los registros contables son fiables a los efectos de la preparación de las cuentas anuales. Los mecanismos de automáticos de corrección y control son también parte relevante del entorno de control, en la medida que adoptan acciones correctivas cuando se identifican deficiencias. No obstante, un sistema efectivo de control interno, con independencia de la perfección con la que esté diseñado, tiene limitaciones inherentes, incluyendo la posibilidad de eludir o cancelar los controles y, en consecuencia, pueden solamente suministrar una seguridad razonable en relación con la preparación de las cuentas anuales y la protección de los activos. En cualquier caso, debido al cambio en las condiciones, la efectividad de los sistemas de control interno puede variar a lo largo del tiempo.

La entidad ha evaluado su sistema de control interno al 31 de diciembre de 2003. De acuerdo con dicha evaluación, los Administradores entienden que los controles internos contables en uso suministran una razonable seguridad de que los activos de la entidad están protegidos, que las transacciones son ejecutadas de acuerdo con las autorizaciones de la dirección, y que los registros financieros son fiables para el propósito de la preparación de las cuentas anuales.

Los auditores independientes son nombrados anualmente por la Junta General de Accionistas para auditar las cuentas anuales, de acuerdo con normas técnicas de auditoría de cuentas y su informe, sin salvedades, se incluye separadamente. Sus trabajos de auditoría, así como los trabajos llevados a cabo por los servicios internos de la entidad, incluyen una revisión de los controles internos contables y pruebas selectivas de las transacciones. Los equipos directivos de la entidad se reúnen regularmente con los auditores independientes y con los servicios internos, para revisar las materias relacionadas con la preparación de información financiera, los controles internos contables y otros aspectos relevantes de la auditoría.

D. Juan Andrés García Agustín
Director General Económico-Financiero

El Consejo de Administración de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., en su reunión celebrada el día 23 de marzo de 2004, ha formulado las Cuentas Anuales Consolidadas de la Compañía y sus Filiales (comprendidas del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) e Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2003.

Las Cuentas Anuales Consolidadas de la compañía y el Informe de Gestión mencionados, son firmados por el Consejo de Administración de la Sociedad en tres ejemplares idénticos, transcritos en el reverso de un total de 50 folios – incluida la presente diligencia –, cada uno de ellos, de papel timbrado del Estado de la Clase 8ª, de 0,03 euros números 0H2840181 a 0H2840229, ambos inclusive, y el número 0H2840498 el primero de los ejemplares; 0H2840381 a 0H2840430, ambos inclusive el segundo de ellos, y números 0H2840231 a 0H2840279, ambos inclusive y la 0H2840500 el tercer ejemplar.

En Madrid, a veintitrés de Marzo de 2004.

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

Fdo.: Dña. Helena Irene Revoredo Delvecchio (Vicepresidenta)

Fdo.: Dña. Mirta María Giesso Cazenave 

Fdo.: Dña. Chantal Gut Revoredo

Fdo.: Don Christian Gut Revoredo 

Fdo.: Don Isidro Fernández Barreiro 

Fdo.: Don Enrique Moya Francés 

Fdo.: Don José Luis Martínez Candial (En representación de Ibercaja)

Fdo.: Don José Luis Méndez López 