C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8930

CNMV Comisión Nacional del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
2005063977 14 JUN 2005

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

Cuentas anuales, informe de gestión e
informe de auditoría al 31 de diciembre de 2004

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid
Tel. +34 902 021 111
Fax +34 913 083 566

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 2004 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 2004 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 1de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 anuales 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 2005 hemos emitido nuestro informe de auditoría favorable sobre las cuentas consolidadas de la entidad al 31 de diciembre de 2004, que muestran un resultado consolidado del ejercicio de 22.993,3 miles de euros y unos Fondos propios consolidados de 243.869,7 miles de euros.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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 2004 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 2004. 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
Socio – Auditor de Cuentas

1 de abril de 2005

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

C-059

BALANCE NORMAL B1

NIF: A - 28430882

UNIDAD: Euros Miles X Millones

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

ACTIVO	2004	2003
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		
B) INMOVILIZADO	**283.504**	**280.279**
I. Gastos de establecimiento	**133**	**197**
II. Inmovilizaciones inmateriales	**26.428**	**27.034**
1. Gastos de investigación y desarrollo		
2. Concesiones, patentes, licencias y similares		
3. Fondo de comercio	39.950	39.950
4. Derechos de traspaso	42	42
5. Aplicaciones informáticas	11.151	7.880
6. Dchos. s/bienes en régimen de arrendamiento financ.		
7. Anticipos		
8. Provisiones		
9. Amortizaciones	-24.715	-20.838
III. Inmovilizaciones materiales	**54.641**	**52.309**
1. Terrenos y construcciones	19.756	19.957
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	12.775	12.429
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	46.795	47.686
4. Anticipos e inmovilizaciones en curso	1.682	1.832
5. Otro inmovilizado	25.356	21.546
6. Provisiones		
7. Amortizaciones	-51.723	-51.141
IV. Inmovilizaciones financieras	**202.158**	**200.739**
1. Participaciones en empresas del grupo	261.916	223.314
2. Créditos a empresas del grupo	0	0
3. Participaciones en empresas asociadas	1.465	1.426
4. Créditos a empresas asociadas		
5. Cartera de valores a largo plazo	13.008	58
6. Otros créditos	42	484
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	236	270
8. Provisiones	-74.509	-24.813
9. Administraciones Públicas a largo plazo		
V. Acciones propias	**144**	**0**
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo p.		

BALANCE NORMAL

NIF: A - 28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

ACTIVO	2.004	2.003
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	**0**	**0**
D) ACTIVO CIRCULANTE	**169.706**	**189.562**
I. Accionistas por desembolsos exigidos		
II. Existencias	**4.172**	**3.407**
1. Comerciales		
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	5.619	3.937
3. Productos en curso y semiterminados	0	0
4. Productos terminados		
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados		
6. Anticipos		
7. Provisiones	-1.447	-530
III. Deudores	**137.471**	**162.237**
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	114.673	109.511
2. Empresas del grupo deudores	6.893	34.059
3. Empresas asociadas deudores	0	0
4. Deudores varios	2.631	1.236
5. Personal	307	102
6. Administraciones Públicas	17.089	23.578
7. Provisiones	-4.122	-6.249
IV. Inversiones financieras temporales	**26.986**	**20.162**
1. Participaciones en empresas del grupo		
2. Créditos a empresas del grupo	9.650	19.813
3. Participaciones en empresas asociadas		
4. Créditos a empresas asociadas		
5. Cartera de valores a corto plazo	17.000	0
6. Otros créditos	256	242
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	80	107
8. Provisiones		
V. Acciones propias a corto plazo		
VI. Tesorería	**512**	**974**
VII. Ajustes por periodificación	**565**	**2.782**
TOTAL GENERAL (A+B+C+D)	**453.210**	**469.841**

0 0

BALANCE NORMAL

NIF: A - 28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

	PASIVO	2004	2003
A)	**FONDOS PROPIOS**	**95.623**	**116.353**
I.	**Capital suscrito**	**37.027**	**37.027**
II.	**Prima de emisión**	**25.472**	**25.472**
III.	**Reserva de revalorización**		
IV.	**Reservas**	**50.713**	**41.150**
1.	Reserva legal	7.406	7.212
2.	Reserva para acciones propias	144	0
3.	Reserva para acciones de la sdad. dominante		
4.	Reservas estatutarias		
5.	Otras reservas	43.163	33.938
V.	**Resultados de ejercicios anteriores**	**0**	**-6.273**
1.	Remanente		
2.	Resultados negativos de ejercicios anteriores	0	-6.273
3.	Aportaciones de socios para compensación de perdidas		
VI.	**Perdidas y Ganancias (beneficio o perdida)**	**-17.589**	**18.977**
VII.	**Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio**	**0**	**0**
VIII.	**Acciones propias para reducción de capital**		
B)	**INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**	**24.714**	**21.313**
1.	Subvenciones de capital		
2.	Diferencias positivas de cambio	24.714	21.313
3.	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios		
4.	Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios		
C)	**PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**	**26.229**	**25.971**
1.	Provisiones para pensiones y obligaciones similares		
2.	Provisiones para impuestos		
3.	Otras provisiones	26.229	25.971
4.	Fondos de reversión		
D)	**ACREEDORES A LARGO PLAZO**	**104.111**	**118.940**
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	2.004	2.003
D) ACREEDORES A LARGO F (continuación)		
II. Deudas con entidades de crédito	**96.000**	**118.829**
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	96.000	118.829
2. Acreedores por arrendamiento fiananciero a largo plazo		
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	**8.000**	**0**
1. Deudas con empresas del grupo	8.000	
2. Deudas con empresas asociadas		
IV. Otros acreedores	**0**	**0**
1. Deudas representadas por efectos a pagar		
2. Otras deudas	0	0
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. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo		
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	**202.533**	**187.264**
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	**19.555**	**20.405**
1. Préstamos y otras deudas	17.831	18.738
2. Deudas por intereses	1.724	1.667
3. Acreedores por arrendamientos financieros a corto plazo		
III: Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**76.474**	**67.284**
1. Deudas con empresas del grupo	76.474	67.284
2. Deudas con empresas asociadas	0	0

BALANCE NORMAL

NIF: A - 28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

PASIVO	2.004	2.003
E) ACREEDORES A CORTO P (continuación)		
IV. Acreedores comerciales	**39.718**	**8.058**
1. Anticipos recibidos por pedidos		
2. Deudas por compras o prestación de servicios	39.718	8.058
3. Deudas representadas por efectos a pagar		
V. Otras deudas no comerciales	**63.333**	**72.871**
1. Administraciones públicas	33.298	43.715
2. Deudas representadas por efectos a pagar		
3. Otras deudas	1.235	1.255
4. Remuneraciones pendientes de pago	28.786	27.887
5. Fianzas y depositos recibidos a corto plazo	14	14
VI. Provisiones para operaciones de tráfico		
VII. Ajustes por periodificación	**3.453**	**18.646**
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.		
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F)	**453.210**	**469.841**

0 0

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

NIF: **A - 28430882**

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

DEBE	2004	2003
A) GASTOS (A.1 a A.16)	**524.626**	**479.720**
A.1 Reducción de existencias y productos terminados y en curso de fabricación		
A.2 Aprovisionamientos	15.743	17.676
a) Consumo de mercaderias		
b) Consumo de mercaderias y otras materias consumibles	15.743	17.676
c) Gastos externos		
A.3 Gastos de personal	360.153	336.276
a) Sueldos, salarios y asimilados	277.699	258.852
b) Cargas sociales	82.454	77.424
A.4 Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	17.795	15.934
A.5 Variaciones de las provisiones de tráfico	367	352
a) Variación de provisiones de existencias		
b) Variación de provisiones y perdidas de créditos incobrables	367	352
c) Variación de otras provisiones de tráfico		
A.6 Otros gastos de explotación	67.119	62.883
a) Servicios exteriores	66.801	61.936
b) Tributos	318	947
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)	**28.634**	**37.207**
A.7 Gastos financieros y gastos asimilados	9.395	9.771
a) Por deudas con empresas del grupo	2.125	1.358
b) Por deudas con empresas asociadas		
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	7.270	8.413
d) Pérdidas de inversiones financieras		
A.8 Variación de las provisiones de inversiones financieras		
A.9 Diferencias negativas de cámbio	2	489
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B5+B6+B7-A7-A8-A9)	**0**	**0**

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

NIF: A - 28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

DEBE	2.004	2.003
A.III BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A.I+A.II-B.I-B.II)	**26.458**	**32.177**
A.10 Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	38.924	22.743
A.11 Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	3.947	1.482
A.12 Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias		
A.13 Gastos extraordinarios	21.579	8.164
A.14 Gastos y perdidas de otros ejercicios	0	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	**0**	**22.927**
A.15 Impuesto sobre sociedades	-10.398	3.950
A.16 Otros impuestos		
A.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	**0**	**18.977**
	0	0

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

NIF: A - 28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

HABER	2.004	2.003
B) INGRESOS (B.1 a B.13)	**507.037**	**498.697**
B.1. Importe neto de la cifra de nogocios	478.136	455.162
a) Ventas		
b) Prestación de servicios	478.136	455.162
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	6.593	9.122
B.4. Otros ingresos de explotación	5.082	6.044
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	4.841	4.551
b) Subvenciones	241	1.493
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	4.886	270
a) En empresas del grupo	4.886	270
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	395	0
a) En empresas del grupo		
b) En empresas asociadas		
c) En empresas fuera del grupo	395	
B.7 Otros intereses e ingresos asimilados	1.082	2.094
a) En empresas del grupo	517	783
b) En empresas asociadas		
c) Otros intereses	260	1.115
d) Beneficios de inversiones financieras	305	196
B.8 Diferencias positivas de cambio	858	2.866
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS (A.7+A.8+A.9-B.5-B.6-B.7-B.8)	**2.176**	**5.030**

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

NIF: A - 28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

HABER	2.004	2.003
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	1.452	453
B.10 Beneficios por operacions con acciones y obligaciones própias	677	0
B.11 Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio		
B.12 Ingresos extraordinarios	7.876	22.686
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)	**54.445**	**9.250**
B.V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	**27.987**	**0**
B.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)	**17.589**	**0**
	0	0

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004.

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 prejuicio 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 prejuicio 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 – OPERACIÓN DE FUSION PRODUCIDA EN EL EJERCICIO 2004

En el mes de junio de 2004, las Juntas Generales de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y Prosegur Holding Internacional, S.L., aprobaron la fusión por absorción de esta última compañía por la primera. La fecha a partir de la cual las operaciones de Prosegur Holding Internacional, S.L., sociedad absorbida han de considerarse a efectos contables realizadas por cuenta de la compañía a la que se traspasan sus patrimonios, es el 1 de enero de 2004.

Los activos y pasivos incorporados como consecuencia de la fusión fueron registrados al valor contable que los mismos figuraban en la sociedad absorbida sin generar ninguna plusvalía.

NOTA 3 – BASES DE PRESENTACION

Las cuentas anuales se obtienen de los registros contables de la sociedad y se han formulado siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España recogidos en la legislación vigente, 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 4 - PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Se somete a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultado del ejercicio 2004:

Bases de reparto	
Pérdidas y ganancias	-17.589
Distribución	
A Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	-17.589
Total	-17.589

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 20.334,5 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 15.073 miles de euros, que se abonó durante los meses de mayo (50%) y septiembre (50%).

NOTA 5 - NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables más significativos son los siguientes:

a) Gastos de establecimiento

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

b) Inmovilizaciones inmateriales

Los elementos incluidos en el Inmovilizado Inmaterial, figuran valorados por su precio de adquisición. 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 2004 de 22.993,3 miles de euros y unos fondos propios totales al cierre del ejercicio 2004 de 243.869,7 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.

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. En este epígrafe se encuentran las partidas de ingresos diferidos y provisiones que hasta el ejercicio pasado figuraban en el epígrafe de ajustes de periodificación de activo y pasivo respectivamente.

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 (y que oscila entre tres y cuatro años).En el ejercicio anterior el criterio seguido por la sociedad para registrar estas remuneraciones consistía 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. En el ejercicio actual el compromiso adquirido por la compañía, se encuentra provisionado dentro del epígrafe otras deudas no comerciales, remuneraciones pendientes de pago.

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 períodos 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 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 Multiservicios 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 6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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

	Importe
Saldo al 31.12.03	197
Amortización	(64)
Saldo 31.12.04	**133**

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

NOTA 7 - INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

CONCEPTO	31-12-03	Aument.	Retiros	Traspas.	31-12-04
Fondo de Comercio	39,950	0	0	0	39,950
Derech.Traspaso y otros	42	0	0	0	42
Aplicaciones Informat.	7,523	3,127	(1,738)	340	9,252
Inmovilizac.en curso	357	1,882	0	(340)	1,899
Subtotal	7,880	5,009	(1,738)	0	11,151
Total Coste	47,872	5,009	(1,738)	0	51,143
Amortiz. Acumulada	(20,838)	(5,225)	1,348	0	(24,715)
NETO	**27,034**	**(216)**	**(390)**	**0**	**26,428**

7.2 El detalle del Fondo de Comercio es el siguiente:

	Importe	A.Acumul	Neto
Punto Cinco, S.L.	4,064	3,884	180
Gruber Seguridad, S.A.	535	338	197
Seguridad 7, S.A.	434	272	162
Isosegur, S.A.	2,983	1,412	1,571
Prosatec, S.A.	6,823	3,620	3,203
Protección y Custodia, S.A.	9,001	4,500	4,501
Iberexpress, S.A.	8,028	3,814	4,214
Central Alarmas Alicante-Costa Blanca,	2,567	1,332	1,235
Cartera de clientes de ADT	2,176	1,461	715
Prosegur Málaga	2,458	983	1,475
Central de Alarmas de Jerez	231	96	135
Seguridad Salvaguardia	480	224	256
Otros	170	65	105
	39,950	**22,001**	**17,949**

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., disminuyó en el ejercicio 2003, 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 Protecsa 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 Protecsa 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 el ejercicio 2003 redujeron 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, asimismo disminuyo en el ejercicio 2003 en 64 miles de euros como consecuencia de la perdida y adquisición de contratos.

NOTA 8 - INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

	31-12-03	Aumen.	Retiros	Trasp.	Otros	31-12-04
COSTE						
Terrenos y Construcción	19,957	43	(244)	0	0	19,756
Instal.Téc. y Maquinaria	12,429	395	(49)	0	0	12,775
Otras Inst., Utillaje y Mobil.	47,686	8,503	(9,445)	51	0	46,795
Anticipos Inmov. en Curso	1,832	1,655	0	(1,805)	0	1,682
Otro Inmovilizado Material	21,546	5,544	(4,274)	1,754	786	25,356
Total Bruto	103,450	16,140	(14,012)	0	786	106,364
AMORTIZACION						
Terrenos y Construcción	(6,586)	(693)	163	0	0	(7,116)
Instal.Téc. y Maquinaria	(9,204)	(1,111)	46	0	0	(10,269)
Otras Inst., Utillaje y Mobil.	(20,784)	(8,078)	7,679	0	0	(21,183)
Otro Inmovilizado Material	(14,567)	(2,624)	4,151	0	(115)	(13,155)
Total Bruto	(51,141)	(12,506)	12,039	0	(115)	(51,723)
Total Neto	**52,309**	**3,634**	**(1,973)**	**0**	**671**	**54,641**

Otras altas de inmovilizado se corresponden a transmisión de bienes entre sociedades del Grupo, registradas a su valor histórico y siguiendo el mismo

coeficiente de amortización que el de la empresa origen.

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

8.3 Al 31 de diciembre del 2004 los elementos totalmente amortizados ascienden 15.713 miles de euros.

8.4 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 9 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS Y ACCIONES PROPIAS

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

	Saldo al 31-12-03	Altas	Bajas	Fusión	Saldo al 31-12-04
Particip. E. Grupo	223.314	10.941	(200)	27.861	261.916
Valor.Inmovil.Financ.	58	12.950	0	0	13.008
Particip. E. Asociada	1.426	33	0	6	1.465
Otros Creditos	484	42	(484)	0	42
Acciones Propias	4.131	0	(3.137)	0	994
Depósitos y Fianzas	270	17	(51)	0	236
Total Coste	**229.683**	**23.983**	**(3.872)**	**27.867**	**277.661**

	Saldo al 31-12-03	Altas	Bajas	Fusión	Saldo al 31-12-04
Provisiones de participaciones en E. Grupo	(24.543)	(42.272)	0	(7.491)	(74.306)
Provisiones Valores Inv.Financieras y Asociadas	(270)	(9)	76	0	(203)
Provisión Acciones Propias	(4.131)	(850)	4.131	0	(850)
Total Provisiones	**(28.944)**	**(43.131)**	**4.207**	**(7.491)**	**(75.359)**

En el epígrafe inmovilizaciones financieras, se recoge la compra de títulos brasileños realizada por la compañía en mayo de 2004, por valor de 12.950 miles de euros.

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

9.2.1 Adquisiciones durante el ejercicio.

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

	Altas	
Prosegur Seguridad	941	(i)
Prosegur Securite	10,000	(ii)
Prosegur France	28,224	(iii)
Prosegur SGPS	5,661	(iii)
Prosegur Companhia Segurança	973	(iii)
Prosegur Distribuçao	3,277	(iii)
Malcoff Holdings BV	739	(iii)
Primera Agencia de Seguridad	1,069	(iii)
Prosegur Universal Security	538	(iii)
	0	
Totales	**51,422**	

(i) Durante el ejercicio se ha procedido a la compra de 7.781 acciones de Prosegur Seguridad (25,10%) al precio de compra de 941 miles de euros.

(ii) Con fecha 28 de mayo de 2004 se acordó la ampliación de capital de la sociedad francesa Prosegur Securite, por importe de 10.000 miles de euros.

(iii) Con fecha 8 de septiembre de 2004 se elevo a público la escritura de fusión por absorción de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. a Prosegur Holding Internacional, S.L., por la que se incorporan todas sus participaciones en otras sociedades a su valor contable. Prosegur France, S.A. por importe de 28.224 miles de euros, Prosegur SGPS, LDA. por importe de 5.661 miles de euros, Prosegur Companhia de Segurança, LDA. por importe de 973 miles de euros, Prosegur Distribuçao, S.A. por importe de 3.277 miles de euros, Mabro, S.R.L. por importe de 739 miles de euros, Primera Agencia de Seguridad, S.A. por importe de 1.069 miles de euros y Prosegur Universal Security, S.A. por importe de 538 miles de euros.

En diciembre de 2004, se han fusionado por absorción las sociedades portuguesas Prosegur SGPS LDA., Prosegur Prevençao e Vigilancia, S.A. y Prosegur Companhia de Segurançá, LDA., de las dos primeras en la última, sin generar ninguna plusvalía.

9.2.2 - Provisión de participaciones en empresas del grupo

El movimiento y detalle de los saldos de esta provisión durante el ejercicio 2004 puede desglosarse como sigue:

	31/12/03	Dotación	Fusión	31/12/04
Malcoff Holding BV	(14.690)	(13.881)	-	(28.571)
Prosegur France	0.000	(207)	(3.704)	(3.911)
Prosegur Securite	(1.300)	(21.162)	-	(22.462)
Prosegur P-Prevençao e Vigilancia	(195)	(117)	-	(312)
Prosegur Distribuçao	0.000	111	(3.277)	(3.166)
Prosegur Primera Agencia	0.000	(82)	(78)	(160)
Sas BFA	(2)	(30)	-	(32)
Mabro, S.R.L.	(8.230)	(3.446)	(432)	(12.108)
Esta Service, S.A.	(59)	(1.707)	-	(1.766)
Securite Eur.de L´Espace Industriel, S.A.	(26)	(509)	-	(535)
Force Gardiennage, S.R.L.	(2)	(71)	-	(73)
Prosegur Services	(39)	(1.171)	-	(1.210)
Totales	(24.543)	(42.272)	(7.491)	(74.306)

9.2.3.- Detalle de las Participaciones en empresas del Grupo

Los datos clave de las Participaciones en Empresas del Grupo referidas al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	%	Valor Neto Contable	Capital Social	Reservas	Rdo. Ejerc.	Fondos Propios	Rdos. Extraord.
Prosegur Seguridad, S.A.	77	1.305	310	295	564	1.169	0
Servimax Servicios Generales, S.A.	100	406	379	35.809	10.552	46.740	0
Formación Selección y Consultoría S.A.	100	120	120	673	299	1.092	0
Prosegur Transportes de Valores, S.A.	100	1.030	1.127	15.717	14.003	30.847	1.233
Prosegur Multiservicios, S.A.	100	150	150	9	-10	149	0
Filiales en el Extranjero:							
Malcoff Holding BV	100	142.609	20	156.454	0	156.474	0
Prosegur France, S.A.	100	24.314	2.888	7.182	2.768	12.838	-2.089
Prosegur Securite, S.A.	100	0	5.700	126	-13.405	-7.579	-130
Sas BFA	34	0	91	-530	-101	-540	1
Securite Europeenne de L'Espace Industriel, S.A.	60	0	152	-5.686	-240	-5.774	-774
Esta Service, S.R.L.	100	0	61	-71	-180	-190	0
Force Gardiennage, S.R.L.	4,8	0	76	-770	-579	-1.273	-21
APPI, S.R.L.	0,1	0	15	56	8	79	0
Ars Formation, S.R.L.	52	3	8	1	7	16	0
Prosegur Services	100	0	15	-214	197	-2	0
Mabro, S.R.L.	100	2.690	100	3.220	-273	3.047	-4
Reinsurance Business Solutions Limited	100	635	635	272	1.854	2.761	0
Servicios Prosegur Limitada	100	1.533	1.330	-303	2.330	3.357	183
Capacitaciones Ocupacionales Sociedad Limitada	83	383	385	90	34	509	0
Sociedad de Distribución Canje y Mensajeria Ltda.	49	1.311	2.317	2.404	1.181	5.902	-63
Prosegur Companhia de Segurança, S.A.	100	9.563	4.281	22.573	6.742	33.596	-481
Prosegur Distribuçao e Servicios, L.D.A.	100	111	50	5	318	373	35
Prosegur Primera Agencia de Seguridad, S.A.	90	909	440	150	14	604	-166
Prosegur Universal Securiy, S.A.	90	538	147	194	64	405	0

9.3 Valores con carácter de inmovilizaciones y participaciones en empresas asociadas

9.3.1 Los valores con carácter de inmovilizaciones y participaciones en empresas asociadas, incluyen las siguientes inversiones netas, con información al 31.12.04 sobre sus patrimonios:

Titulo	%	Importe Inversión	Valor Patr. Proporcional
Keytech, S.A.	37%	216	-
Euroforum Escorial, S.A.	8.05%	883	786
Euroforum Torrealta, S.A.	13.92%	175	171
Otras no cotizadas	Menor 5%	46	-
Total		**1,320**	

9.3.2 Con fecha 25 de noviembre de 2004 se elevó a público escritura del contrato privado, del acuerdo de ajuste de precio y pago por la venta de acciones de Euroforum Escorial, S.A (969 miles de euros). Este ajuste del precio ha supuesto un resultado positivo de 52 miles de euros, que esta reflejado en la cuenta de resultados en el epígrafe " Beneficio en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control".

9.3.3 Al 31 de diciembre de 2004, 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".

9.4 Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2004 existían 92.859 títulos correspondientes a acciones propias contabilizadas por un importe bruto de 994 miles de euros y provisionadas por importe de 850 miles de euros. Durante el ejercicio se han vendido150.000 acciones, por importe bruto de 1.974 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. También la Junta General del 26 de abril aprobó el Plan 2004 de retribución de directivos, en el que se establece como máximo el 0,067% del capital social.

El detalle del número de acciones acogidas a los diversos planes de retribución de directivos a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Plan 2002	33.733
Plan 2003	23.097
Plan 2004	10.107
Total :	66.937

Durante el presente ejercicio se han entregado a determinados directivos, la cantidad de 143.049 acciones, que estaban valoradas con un valor bruto de 1.531 miles de euros, y que se encontraban provisionadas totalmente. De este importe,1.376 miles de euros corresponden a consejeros.

El compromiso adquirido por la compañía relacionado con los distintos planes de retribución a directivos, se encuentra provisionado dentro del epígrafe " Otras deudas no comerciales, Remuneraciones pendientes de pago"por importe de 1.004 miles de euros.

NOTA 10 - 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 31-12-03	6,249
Dotaciones	189
Reversiones	-2,316
Saldo al 31-12-04	**4,122**

Adicionalmente, la sociedad ha registrado un importe de 2.494 miles de euros de pérdidas de créditos comerciales incobrables directamente contra la cuenta de explotación.

NOTA 11 – INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Al cierre del ejercicio existen inversiones incluidas en epígrafe de cartera de valores a corto plazo por importe de 4 millones de euros, así como depósitos por importe de 13 millones de euros. Las inversiones financieras temporales han devengado un resultado de 305 miles de euros durante el ejercicio. El tipo de

interés medio de las mismas ha sido del 2,00%.

El detalle de los créditos a empresas del grupo se detalla en la Nota 12.

NOTA 12 - CUENTAS CON COMPAÑÍAS DEL GRUPO

Su composición es la siguiente:

	Deudor	Acreedor
Prosegur Seguridad	133	902
Servimax Servicios Generales	839	39,169
Formación, Selección y Consultoria	0	1,210
Prosegur Transportes de Valores	4,515	24,108
Prosegur Multiservicios	0	150
Prosegur Francia	7,471	0
Prosegur Securite	85	0
SEEI	5	0
Prosegur Internacional Handels	360	10,035
Prosegur Companhia Segurança	167	8,096
Prosegur Servizi di Sicureza	2,603	0
Reinsurance Business	0	739
Transportadora Caudales Juncadella	38	0
Prosegur Argentina	113	1
Prosegur Brasil	78	2
Prosegur Chile		0
Prosegur Panama	0	0
Prosegur Peru	34	0
Prosegur Uruguay	82	0
Otros	20	62
Total	**16,543**	**84,474**

Incluidos en los saldos acreedores con compañías del grupo, se encuentran 8.000 miles de euros correspondientes a prestamos a largo plazo de empresas del grupo en Europa, devengando un tipo de interés anual de 3,50%, los cuales durante 2004 han ascendido a 170 miles de euros. Así mismo, se encuentran 69.860 miles de euros, correspondientes a préstamos a corto plazo de empresas del grupo en España y Europa, devengando un tipo de interés anual del 3,58%, los cuales durante 2004 han ascendido a 1.955 miles de euros.

Incluidos en los saldos deudores con compañías del grupo, se encuentran 9.650

miles de euros, correspondientes a préstamos a corto plazo a empresas del grupo en Europa nominados en euros, devengando un tipo de interés anual del 3,58% en España y un 3,50% en Europa, los cuales durante 2004 han ascendido a 517 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 /Cobros	Impuesto	A cobrar/ (pagar)
Prosegur Transporte de Valores	(7,898)	7,653	(245)
Servimax Servicios Generales	(6,370)	5,365	(1,005)
Formación, Selección y Consultoría	(161)	161	0
Prosegur Multiservicios	(2)	(5)	(7)
TOTAL	**(14,431)**	**13,174**	**(1,257)**

NOTA 13 - ADMINISTRACIONES PUBLICAS

Su composición es como sigue:

	Deudor	Acreedor
Hacienda Pública por IVA	0	5,588
Hacienda Pública por IRPF	0	4,400
Hacienda Pública por IRC	21	2
Hacienda Pública por Impuesto Sociedades 2004	0	11,607
H.P. Pagos a Cuenta por Impuesto Sociedades	5,618	0
Hacienda Pública por Alquileres	25	7
Impuesto sobre beneficios anticipados	11,425	0
Impuesto sobre beneficios diferidos	0	1,604
Organismos de la Seguridad Social	0	10.090
TOTAL	**17,089**	**33,298**

NOTA 14 - FONDOS PROPIOS

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

	Capital	Prima de Emisión	Reserva Legal	Resv.Redn. Capital	Resv de acc propias	Reserva Voluntarias	Reserva Fusión	Resultado Neg.Ejer.Ant	Beneficio Neto	Recursos Propios
Saldo al 31-12-04	**37,027**	**25,472**	**7,212**	**61**	**0**	**12,761**	**21,116**	**(6,273)**	**18,977**	**116,353**
Distribución Resultados	0	0	194	0	0	12,510	0	6,273	(18,977)	**0**
Fusión	0	0	0	0	0	0	11,932	0	0	**11,932**
Dividendo 2003	0	0	0	0	0	(15,073)	0	0	0	**(15,073)**
Acciones propias	0	0	0	0	144	(144)	0	0	0	**0**
Bº Neto del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	(17,589)	**(17,589)**
Saldo al 31-12-05	**37,027**	**25,472**	**7,406**	**61**	**144**	**10,054**	**33,048**	**0**	**(17,589)**	**95,623**

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2004, acordó repartir un dividendo de 15.073 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 5 de mayo de 2004 y el segundo a partir del 16 de septiembre de 2004.

14.2 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 31de diciembre de 2004 el importe de reservas incluye 7.406 miles de euros en concepto de reserva legal, 144 miles de euros de reserva de acciones propias,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 0,150 por ciento del total de acciones del capital social.

14.3 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:

Accionista	Nº de acciones Acciones	Participac.(%)
Familia Gut Revoredo	30,924,033	50.11%
Familia Alvarez Giesso	3,464,869	5.61%
Otros	27,323,562	44.28%
	61.712.464	100.00%

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 15 - 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 de la Memoria se suministran datos adicionales sobre los instrumentos derivados, de tipo de interés y otros instrumentos financieros.

15. 1 Riesgos de tipo de interés

La deuda de la entidad consiste mayoritariamente en instrumentos a tipo variable, habiéndose contratado las operaciones de coberturas (hedges) de esta situación que limitan los riesgos financiación. (Ver Nota 17).

15. 2 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 16 – 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 31-12-03	25,971
Dotaciones	15,971
Fusión	98
Reversiones	(15,597)
Aplicaciones	(214)
Saldo al 31-12-04	26,229

Al 31 de diciembre de 2004 los principales riesgos cubiertos con la provisión corresponden a pasivos contingentes relacionados con sociedades adquiridas en Francia.

Durante este ejercicio las dotaciones de riesgos han sido principalmente para cubrir las inversiones de las compañías Francesas.

Se han retrocedido íntegramente las provisiones que se mantenían por los compromisos futuros en relación con la venta en el ejercicio 2000 del Grupo Umano y Servicios de Mantenimiento Pronatur.

NOTA 17 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

17.1. 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 70.616 miles de euros, con vencimiento inferior a un año e interés anual promedio del 2,41% sobre saldos dispuestos.

Asimismo, en este epígrafe se incluye 9.430 miles de euros, correspondiente a la parte del préstamo sindicado, cuyo importe de disposición máxima tiene vencimiento a corto plazo.

17.2. 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), se formalizó un préstamo sindicado (34 entidades de crédito) por un importe máximo de 240 millones de euros disponible en dólares y euros.

La sociedad ha realizado amortizaciones anticipadas durante el ejercicio 2002 por importe de 70 millones de euros, durante el ejercicio 2003 por importe de 30 millones de euros y durante el ejercicio 2004 por importe de 10 millones de euros. Por tanto, el importe pendiente al cierre del ejercicio correspondiente al préstamo sindicado asciende a 62 millones de euros y 59 millones de dólares (contra valor de 43,3 millones de euros). Del importe pendiente de amortizar, se encuentra registrado a corto plazo, el vencimiento del año 2005 por importe de 9,4 millones de euros.

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

El préstamo tiene vencimiento final en el año 2007. En noviembre de 2004 se realizó una novación modificativa y no extintiva del contrato de préstamo sindicado, por la cual el tipo de interés pasa a ser de 45 puntos básicos sobre el Libor o Eurobor, según sea la moneda dispuesta. 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 2005	110.000.000 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 como deuda a corto plazo, los vencimientos del ejercicio 2005.

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:

Ejercicio cerrado a:	Deuda/Fondos propios	Deuda/Ebitda	Ebitda/Gastos financ. brutos
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 2004, atendiendo a la descripción contractual de cada uno de estos apartados, resultan en que los mencionados índices habrían sido cumplidos íntegramente a dicha fecha.

17.3. Instrumentos financieros

La Sociedad tiene contratados coberturas de 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%.

NOTA 18 - SITUACIÓN FISCAL

18.1 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	(27,987)
Diferencias permanentes	7,531
Diferencias temporales Aumentos	30,110
Diferencias temporales Disminiuciones	(8,348)
BASE IMPONIBLE	**1,306**
Tipo impositivo aplicado	35%
Cuota resultante	457
Deducciones doble imposición	(326)
Deducciones inversión Veh.no contaminantes	(211)
Deducciones reinversión	(1,285)
Deducciones inversión en Canarias	(51)
Otras	(150)
TOTAL	**(1,566)**

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 2004 la sociedad como dominante del Grupo Fiscal, refleja el importe a pagar por la totalidad del Grupo Fiscal (Ver Nota 12).

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

	Base	Cuota
Base imponible	1.306	457
Impuesto Anticipado	(16.346)	(5.721)
Impuesto Diferido	(5.416)	(1.896)
Deduciones		(2.023)
Gasto por Impuesto		(9.183)

La cuenta de Gasto por Impuesto de Sociedades recoge adicionalmente un importe de 832 miles de euros de gasto negativo por el ajuste de porcentaje del impuesto anticipado dotado por la provisión de Umano, 1.219 miles de euros de gasto por retenciones en origen tomadas como deducciones en el ejercicio y 1.602 miles de euros importe negativo, que corresponden a las correcciones realizadas en el impuesto sobre sociedades del ejercicio 2003, siendo la más significativa las deducciones por reinversión en el Impuesto sobre sociedades del ejercicio anterior.

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

	I.Anticipado	I.Diferido
Saldo al 31-12-03	4.965	3.500
Regularización I.S., de 2003	201	0
Retenciones en origen tomadas como deduccion	538	0
Generadas en el ejercicio	10.538	0
Revertidas en el ejercicio	(4.817)	(1.896)
Saldo al 31-12-04	**11.425**	**1.604**

Las regularizaciones del Impuesto sobre Sociedades corresponden a los importes que en 2003 fueron considerados en la declaración fiscal del año.

Los principales aumentos temporales al resultado fiscal 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. La reversión del Impuesto Anticipado se corresponden principalmente con provisiones dotadas en ejercicios anteriores que han sido revertidos en el ejercicio 2004.

Los principales aumentos temporales al resultado contable que han revertido el Impuesto Diferido corresponden a la reinversión del diferimiento de las plusvalías obtenidas en el ejercicio 2001. El impuesto diferido existente al 31 de diciembre de 2004 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 1.604

La compañía se ha acogido al 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 ha reinvertido 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 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.

18.4 Los aumentos y disminuciones permanentes al resultado contable de 2004 corresponden a costes y correcciones de provisiones que no tienen el carácter de gasto o ingreso fiscal en el ejercicio.

18.5 Al 31 de diciembre de 2004, no quedan pendientes de deducción en el futuro créditos fiscales en concepto de inversiones en activos fijos nuevos, ni por doble imposición.

18.6 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 en conformidad las correspondientes Actas de Inspección, existiendo una en disconformidad y registrándose el gasto en el ejercicio. Se ha presentado recurso de interposición ante el T.E.A.C por los correspondientes acuerdos de imposición de sanción recibidos.

NOTA 19- AJUSTES DE PERIODIFICACION DE PASIVO

El detalle de los principales conceptos incluidos en ajustes de periodificación de pasivo al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

Ingresos anticipados	3.453
Ingresos diferidos	-
Total	**3.453**

En este epígrafe en el ejercicio anterior también figuraban los gastos diferidos corresponden a provisiones de diversos conceptos relacionados con la actividad normal de la sociedad, incluyéndose en este ejercicio en el epígrafe "Acreedores comerciales, Deudas por compras prestación de servicios".

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

NOTA 20- IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

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

Vigilancia	347,857
Transporte	72,912
P.Alarmas y Sistemas	57,367
Total	**478,136**

NOTA 21 - INGRESOS Y GASTOS

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

Alquileres y Otros	5,015
Prestación de servicios de Seguridad	2,791
	7,806
Cargos de sociedades del Grupo	**10,701**

21.2 Durante el ejercicio 2004, la sociedad ha percibido dividendos de:

	Importe
Prosegur Seguridad	357
Servicios Prosegur Ltda.(Chile)	4,529
	4,886

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

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

Personal Fijo	12,793
Personal Temporal	1,073
	13,866

21.4 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 2.077 miles de euros, como consecuencia del fomento de la contratación indefinida y contratación en prácticas, derivada de la legislación vigente, así como 644 miles de euros en concepto de bonificación a la formación continua.

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

- Resultado negativo por enajenación de Inmovilizado Inmaterial de 1.036 miles de euros así como el resultado negativo por enajenación de Inmovilizado Material de 2.911 miles de euros y resultado positivo en enajenación de Inmovilizado Material de 1.452 miles de euros.

- El importe registrado dentro de resultados extraordinarios correspondiente a la variación de la provisión para riesgos y gastos asciende a 374 miles de euros (Ver Nota 16).

- Incluidos en otros gastos extraordinarios se han registrado principalmente 9.700 miles de euros correspondientes a gastos por reestructuración y otros compromisos laborales, 5.087 miles de euros que corresponden a la reversión de la provisión por posibles riegos originados en la venta en el ejercicio 2000 del grupo Umano y Servicios de Mantenimiento Pronatur y que vencían en el mes de Julio del presente ejercicio,13.000 euros de una provisión para cubrir un plan social en Francia y 1.661 miles de euros como complemento de precio pagado por la compraventa de las participaciones en sociedades chilenas.

- Beneficios con acciones propias, que se corresponden con la entrega a determinados directivos de 143.049 acciones propias, que supuso un resultado positivo por importe de 308 miles de euros, así como la venta de 150.000 acciones propias que originaron un resultado positivo por importe de 369 miles de euros.

- Ingreso extraordinario por importe de 7.876 miles de euros, que la compañía recibió en el ejercicio 2004, como consecuencia del acuerdo que se estableció por la compra del Grupo Juncadella Prosegur Inernacional, en el que existía una cláusula que garantizaba los pasivos ocultos anteriores a la compra.

21.6 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 22 – 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 instalación 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 6 miles de euros (saldo acreedor), en el epigrafe de "Deudores, Clientes por ventas y prestación de servicios", 2 miles de euros (saldo acreedor) en el epigrafe de "Deudores, Deudores varios", 3 miles de euros en el epigrafe "Deudores, Administraciones Píblicas", 3 miles de euros en el epigrafe de "Tesoreria", 2 milses de euros (saldo acreedor) en el epigrafe "Acreedores comerciales, deudores por compras o prestaciones de servicios" y un resultado negativo (perdida) por importe de 1 miles de euros en el epigrafe "Otros gastos de explotación, Servicios exteriores"

NOTA 23 - OTRA INFORMACIÓN

23.1 El Consejo de Administración ha percibido un importe de 5.720 miles de euros durante el ejercicio 2004, 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, Plan 2003 y Plan 2004 comentado en la Nota 9.

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.

23.2 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, conocedor 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.

23.3 El importe de los honorarios presupuestados por PricewaterhouseCoopers, firma que audita la sociedad, para el ejercicio 2004, asciende a 182,4 miles de euros y por otros servicios 17,5 miles de euros.

NOTA 24 – MEDIOAMBIENTE

Durante el ejercicio 2004 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 6.040 miles de euros y ha originado una bonificación en la cuota del impuesto sobre sociedades de 211 miles de euros. Asimismo la sociedad, al cierre del ejercicio 2004, no tiene contingencias mediambientales, ni reclamaciones judiciales, ni ingresos y gastos por este concepto.

NOTA 25 – ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al 31 de Diciembre de 2004 y antes de la formulación de éstas cuentas,el Grupo ha realizado las siguientes operaciones:

- Con fecha 28 de Diciembre de 2004 se firmó la compraventa del 100% de las acciones de CEES Compañía Europea de Servicios de Seguridad S.A. y ESC Servicios Generales S.L.

- Con fecha 24 de Enero de 2005, se firmó la venta de la participación del 90 por ciento, que poseía el Grupo en su filial de Panamá.

- Con fecha 21 de Febrero de 2005 se firmó la compraventa de las acciones de Nordés Sistemas ,S.A; Nordes Mantenimiento, S.A., Nordés Vigilancia, S.A., Nordés Control S.L; Nordés C.R.A., S.A ; Nordés Instalaciones, S.A. y Atacyr S.L. Desarrollan su actividad fundamentalmente en España y cuentan también con presencia en Francia y Latinoamérica.

NOTA 26. CUADRO DE FINANCIACIÓN

	2004	2003
Recursos procedentes de las operaciones	40.466	62.719
Aumento de los Ingresos a Distribuir varios Ejercicios	4.257	0
Disminución del Inmovilizado Inmaterial	0	64
Disminución del Inmovilizado Material	463	368
Disminución del Inmov.Financiero	4.600	1.215
Prestamos concedidos por el Grupo	8.000	0
TOTAL ORIGENES	**57.786**	**64.366**
Incorporación por Fusión	8.346	0
Aumento del Inmovilizado:		
Gastos de Establecimiento	0	0
Inmaterial	5.655	3.312
Material	16.811	16.531
Financiero	23.983	25.565
Disminución de Deuda a LP	13.399	30.034
Traspaso de Deuda LP a CP	9.430	270
Dividendo año 2003	15.073	13.703
Provisión Riesgos-Aplicación	214	510
TOTAL APLICACIONES	**92.911**	**89.925**
AUMENTO (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	**(35.125)**	**(25.559)**
CAPITAL CIRCULANTE		
Existencias	765	(321)
Deudores	(24.766)	18.923
Acreedores	(15.269)	(34.965)
Inversiones financieras temporales	6.824	(7.489)
Tesoreria	(462)	(2.947)
Ajustes periodificación activo	(2.217)	1.240
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	**(35.125)**	**(25.559)**

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

	2004	2003
Resultado del ejercicio	(17.589)	18.977
Dotación amortización del Inmovilizado	17.795	15.934
Provisión de Cartera	38.924	22.743
Provisión de riegos y gastos	374	6.902
(Bª) / Pérdida en venta de Inmovilizado	2.546	1.029
(Bª) / Pérdida por participaciones	(728)	0
Diferencias positivas de cambio	(856)	(2.866)
Recursos procedentes de las operaciones	**40.466**	**62.719**

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 478.136 miles de euros, que supone un incremento del 5 % sobre el ejercicio anterior.

Para el ejercicio 2004, 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 0,150 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 2004. 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 auditoria de cuentas y su informe, sin salvedades, se incluye separadamente. Sus trabajos de auditoria, 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 auditoria.

Jose Antonio Lasanta
Director de Estrategia

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

El Consejo de Administración de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., en su reunión celebrada el día 29 de marzo de 2005, 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 2004.

En Madrid, a 29 de Marzo de 2005.

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

Fdo.: Don Eduardo Paraja Quirós (Consejero Delegado)

Fdo.: Dña. Mirta María Giesso Cazenave

Fdo.: Dña. Chantal Gut Revoredo

Fdo.: Don Christian Gut Revoredo

Fdo.: Don Isidro Fernández Barreiro

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

Fdo.: Don José Luis Méndez López

Fdo.: Don Angel Vizcaíno Ocáriz

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8930

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

Cuentas anuales consolidadas, informe de gestión e
informe de auditoría al 31 de diciembre de 2004

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
1 4 JUN. 2005
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2005 063977

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid
Tel. +34 902 021 111
Fax +34 913 083 566

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 2004, 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 1de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 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 2004 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 2004 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 2004. 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
Socio – Auditor de Cuentas

1 de abril de 2005

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

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)

	2.004	2.003
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento	**184,7**	**314,4**
Inmovilizaciones inmateriales	**173.828,9**	**207.756,6**
Fondo de comercio	163.550,8	200.837,5
Otros	10.278,1	6.919,1
Inmovilizaciones materiales	**136.638,5**	**147.480,4**
Terrenos y construcciones	55.075,2	55.654,0
Instalaciones técnicas y maquinaria	27.268,9	26.900,2
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	100.399,3	117.863,7
Otro inmovilizado	107.859,5	98.898,1
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	7.410,8	3.833,6
Amortizaciones	(161.375,2)	(155.669,2)
Inmovilizaciones financieras	**2.822,6**	**2.718,3**
Acciones de la sociedad dominante	**143,9**	**0,0**
Total inmovilizado	**313.618,6**	**358.269,7**
Gastos a distribuir en varios ejercicios	**0,0**	**45,5**
Activo circulante		
Existencias	**12.157,4**	**11.047,9**
Deudores	**304.411,8**	**292.433,7**
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	246.316,7	232.048,5
Deudores varios	8.089,0	8.987,1
Personal	1.897,8	1.146,3
Administraciones públicas	48.108,3	50.251,8
Inversiones financieras temporales	**40.754,6**	**12.172,2**
Cartera de valores a corto plazo	38.515,5	9.906,5
Otros créditos	2.239,1	2.265,7
Tesorería	**15.806,2**	**15.593,9**
Ajustes por periodificación	**5.205,7**	**12.065,6**
Total activo circulante	**378.335,7**	**343.313,3**
TOTAL GENERAL	**691.954,3**	**701.628,5**

PASIVO (datos en miles de euros)

	2004	2003
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	**50.712,7**	**34.876,4**
Reservas distribuibles	42.998,1	27.499,1
Reservas no distribuibles	7.714,6	7.377,3
Reserva en sociedades consolidadas por integración global	**107.664,6**	**92.973,9**
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	**22.993,3**	**45.218,1**
Pérdidas y ganancias consolidadas	23.121,9	45.547,9
Pérdidas y (ganancias) atribuidas a socios externos	(128,6)	(329,8)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	**0,0**	**0,0**
Total fondos propios	**243.869,7**	**235.567,5**
Intereses de socios externos	**403,4**	**734,8**
Ingresos a repartir en varios ejercicios	**558,1**	**1.583,9**
Provisiones para riesgos y gastos	**31.958,6**	**36.766,2**
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito	104.807,1	135.055,9
Otras deudas	408,2	111,5
Total acreedores a largo plazo	**105.215,3**	**135.167,4**
Total recursos permanentes y a largo plazo	**382.005,1**	**409.819,8**
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	**48.881,2**	**43.512,1**
Préstamos y otras deudas	47.140,8	41.829,9
Deudas por intereses	1.740,4	1.682,2
Acreedores comerciales	**15.568,6**	**2.530,6**
Anticipos recibidos por pedidos	5,1	3,9
Deudas por compras o prestaciones de servicios	15.563,5	2.526,7
Otras deudas no comerciales	**204.576,4**	**222.432,7**
Administraciones públicas	103.174,1	105.216,2
Remuneraciones pendientes de pago	78.350,1	77.780,4
Otras deudas	23.052,2	39.436,1
Ajustes por periodificación	**40.923,0**	**23.333,3**
Total acreedores a corto plazo	**309.949,2**	**291.808,7**
TOTAL GENERAL	**691.954,3**	**701.628,5**

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

(Datos en miles de euros)

	2004	2003
Ingresos		
Importe neto de la cifra de negocios	1.182.825,9	1.116.752,5
Otros ingresos de explotación	343,8	1.685,8
Aumento (disminución) de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.109,5	(860,4)
Gastos		
Aprovisionamientos	**41.735,9**	**38.120,5**
Gastos de personal	**857.039,2**	**795.819,2**
Sueldos, salarios y asimilados	676.984,9	633.878,4
Cargas sociales	180.054,3	161.940,8
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	**35.769,8**	**33.211,2**
Material	33.429,1	31.836,5
Inmaterial y Gastos de Establecimiento	2.340,7	1.374,7
Variación de la provisión para insolvencias	**1.634,5**	**2.723,5**
Otros gastos de explotación	**149.228,5**	**145.418,7**
Servicios exteriores	142.012,4	137.815,2
Tributos	7.216,1	7.603,5
Beneficio de explotación	**98.871,3**	**102.284,8**
Ingresos y gastos financieros	**(9.882,7)**	**(9.876,7)**
Otros intereses e ingresos asimilados	2.263,1	2.977;8
Diferencias positivas (negativas) de cambio	1.192,7	1.681,4
Otros intereses y gastos asimilados	(13.338,5)	(14.535,9)
Amortización del Fondo de Comercio	**39.410,9**	**19.640,6**
Beneficio de las actividades ordinarias	**49.577,7**	**72.767,5**
Resultados extraordinarios- Beneficio/(Pérdida)	**(11.496,6)**	**(6.988,9)**
Resultado en enajenación de inmovilizado y variación de provisiones de inmovilizado	(234,0)	(847,2)
Resultado por operaciones y provisiones de las acciones de la sociedad dominante	3.957,3	597,0
Gastos e ingresos extraordinarios	(15.219,9)	(6.738,7)
Beneficio consolidado antes de impuestos	**38.081,1**	**65.778,6**
Impuesto sobre beneficios	(14.959,2)	(20.230,7)
Resultado consolidado del ejercicio	**23.121,9**	**45.547,9**
Resultado atribuido a socios externos	(128,6)	(329,8)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	**22.993,3**	**45.218,1**
CASH-FLOW NETO	**94.893,3**	**97.382,5**

III.- Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004

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 prejuicio 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 2004.

- 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 MULTISERVICIOS, S.L.

Constituida en Mayo de 2000, habiendo cambiado su anterior nombre de Prosegur Protección Activa, S.A.. Tiene por objeto la instalación y mantenimiento de aparatos, dispositivos y sistemas de seguridad. Durante el ejercicio 2004 ha permanecido inactiva.

- PROSEGUR SEGURIDAD, S.A.

Está participada al 76,71% por Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., mientras que el 23,29% restante corresponde a Banco Zaragozano. 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.

GRUPO DE COMPAÑIAS 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 Holdings 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 COMPAÑÍA 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 COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.. 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 COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.. 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 2003y 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 COMPANHIA DE SEGURANÇA, LDA.

Fue constituida en Portugal en 1982, siendo su objeto social el transporte de fondos, la prestación de servicios de seguridad, así como la instalación de sistemas de seguridad

- PROSEGUR DISTRIBUÇAO E SERVIÇOS, LDA.

La sociedad fue adquirida en septiembre de 1994, y opera en el mercado portugués prestando servicios de courier. En la actualidad tiene una participación mayoritaria de SERVIMAX, S.A.

COMPAÑIAS DEL GRUPO PROSEGUR EN ITALIA

- MABRO, S.R.L.

La sociedad fue adquirida el 13 de febrero de 2003 y está participada al 100% por Prosegur Compañía de Seguridad ,S.A. 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; PROSEGUR TRAITEMENT DE VALEURS; PROSEGUR TELESERVEILLANCE; PROSEGUR SYSTEMES; JEAN JAURES SCI.

El 16 de Junio de 2002 se adquirió el 100 % del Grupo BAC Securité, el cual está constituido por las sociedades PROSEGUR SECURITE (anteriormente denominada 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 PROSEGUR SERVICES (anteriormente denominada SEEI PACA,SRL).

c) Fusión por absorción.

Durante el ejercicio 2004 se han llevado a cabo las siguientes operaciones:

- Fusión por absorción de Prosegur Holding Internacional, S.L., por Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. En el mes de Junio de 2004, las Juntas Generales de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., y Prosegur Holding Internacional, S.L., aprobaron la fusión de la segunda por la primera de las compañías referidas. Los efectos económicos de la fusión tuvieron lugar a partir de 1 de enero de 2004.

- Fusión por absorción de Prosegur SGPS, Lda., Prosegur Vigilancia, S.A., Prosegur Transporte de Valores, S.A., y Prosegur Prevençao e Vigilancia, S.A., por Prosegur Companhia de Segurança, Lda. En el mes de Octubre de 2004, las Asambleas Generales de las mencionadas sociedades aprobaron la fusión por absorción de las compañías referidas por parte de Prosegur Companhia de Segurança, Lda. Los efectos económicos de la fusión tuvieron lugar a partir de 1 de enero de 2004.

- Fusión por absorción de Serius Prosegur SARL por SA Prosegur France S.A. En el mes de Octubre de 2004, las Juntas Generales de SA Prosegur France S.A., y Serius

Prosegur SARL aprobaron la fusión de la segunda por la primera de las compañías referidas Los efectos económicos de la fusión tuvieron lugar a partir de 1 de enero de 2004.

d) 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:

- El 19 de febrero de 2004 (incorporación al perímetro de consolidación al 30 de abril de 2004) se adquirió el 70% de la sociedad italiana Nuova Prealpol, SRL mientras que el 30% restante corresponde al Intituto di Vigilanza Nocturna SRL. Durante el ejercicio ha cambiado su denominación social por la actual Prosegur Varese SRL.

- Con fecha 16 de diciembre de 2004 se adquirió el 25,10% de Prosegur Seguridad, S.A. El precio de la compraventa ascendió a 941,2 miles de euros, lo que da lugar al reconocimiento de un fondo de comercio de consolidación en las cuentas consolidadas del Grupo Prosegur por importe de 663,3 miles de euros, que será amortizado sistemáticamente en un periodo de 20 años a partir de su incorporación al perímetro de consolidación.

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 integrado asciende a 0,8 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 2004:

Bases de reparto	
Pérdidas y ganancias	(17,588,8)
Distribución	
A Resultados Negativos Ejercicios Anteriores	(17,588,8)
Total	(17,588,8)

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 20.334,5 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 él más bajo.

f) Créditos y deudas no comerciales

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

g) Existencias

Las existencias se valoran como se detalla a continuación:

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

El coste estándar de la mano de obra imputada en las instalaciones no difiere de los costes reales habidos durante el ejercicio. Anualmente se realizan estudios para establecer las previsiones 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 (y que oscila entre tres y cuatro años).En el ejercicio anterior el criterio seguido por la sociedad para registrar estas remuneraciones consistía 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. En el ejercicio actual el compromiso adquirido por la compañía, se encuentra provisionado dentro del epígrafe otras deudas no comerciales, remuneraciones pendientes de pago.

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 transación 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-02	**73,9**	**318,7**	**392,6**
Adiciones	0,0	0,0	0,0
Retiros y otros	0,0	0,0	0,0
Amortización	-6,5	-71,7	-78,2
Saldo al 31-XII-03	**67,4**	**247,0**	**314,4**
Adiciones	0,0	0,0	0,0
Retiros y otros	-31,8	-26,8	-58,6
Amortización	-5,1	-66,0	-71,1
Saldo al 31-XII-04	**30,5**	**154,2**	**184,7**

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-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
Traspasos		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**
Aumentos	2.324,2	6.837,3	70,6	9.232,1
Traspasos		-	-	-
Bajas	(200,0)	(2.759,5)	(180,2)	(3.139,7)
Saldo al 31-XII-04	**347.836,0**	**13.857,4**	**1.655,2**	**363.348,6**

Amortización acumulada	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Otro Inmaterial	Total
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
Traspasos		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**
Dotación	39.410,9	2.233,5	36,1	41.680,5
Traspasos		-	-	-
Bajas		(1.436,5)	(223,9)	(1.660,4)
Saldo al 31-XII-04	**184.285,2**	**3.759,4**	**1.475,1**	**189.519,7**
Neto	**163.550,8**	**10.098,0**	**180,1**	**173.828,9**

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 25,10% del capital de Prosegur Seguridad, S.A.,lo cual ha generado un fondo de comercio por importe de 663,4miles de euros , que se fundamenta en estudios realizados en relación con la futura generación de fondos , asumiendo en todos los casos un horizonte temporal de 10 años.
El resto de las variaciones en el fondo de comercio corresponden, en cuanto a los aumentos a la variación del fondo de comercio de las sociedades chilenas Capacitaciones Ocupacionales Sociedad Limitada, Servicios Prosegur Limitada, Empresa de Transportes Compañía de Seguridad Chile Limitada y Prosegur Chile, S.A. (participaciones adquiridas en el ejercicio 2002), por importe de 1.660,8 miles de euros.

Las bajas del ejercicio corresponden a regularizaciones de los fondos de comercio de empresas de vigilancia en el norte de Francia.

6.2 La amortización del Fondo de Comercio generado en este ejercicio ha supuesto un cargo en la cuenta de resultados de 39.410,9 miles de euros; durante 2003 el cargo fue de 19.640,6 miles de euros.

Durante el ejercicio se ha llevado a cabo una amortización acelerada de los fondos de comercio del Grupo SEEI y del Grupo BAC (Sociedades que operan en el norte de Francia), por importe de 19.221,5 miles de euros

6.3 El detalle de los fondos de comercio netos al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Fondo Comercio Neto	Saldo al 31-XII-04
Cartera de clientes centrales de alarmas	1.949,8
Italia	5.172,5
Portugal	10.832,1
Cinieri	15.503,2
Malcoff	109.852,5
Otros	20.240,7
TOTAL	**163.550,8**

6.4 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 Las bajas del ejercicio, correspondientes al epígrafe de aplicaciones informáticas, han generado unas pérdidas netas de 1.035,9 miles de euros que se encuentran registradas en el epígrafe de resultados extraordinarios.

6.6 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

6.7 El inmovilizado inmaterial al cierre del ejercicio 2004 está disminuido en 236,6 y 192,9 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	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado material	Anticipos e inmovilizaciones en curso	Total
Saldo al 31-XII-02	**54.406,0**	**27.566,9**	**92.196,1**	**101.246,0**	**6.333,6**	**281.748,6**
Aumentos	3.725,0	1.399,4	29.089,0	14.668,6	3.663,2	52.545,2
Disminuciones	(5.133,0)	(2.072,1)	(3.687,4)	(18.518,5)	(1.733,2)	(31.144,2)
Traspasos	2.656,0	6,0	266,0	1.502,0	(4.430,0)	-
Saldo al 31-XII-03	**55.654,0**	**26.900,2**	**117.863,7**	**98.898,1**	**3.833,6**	**303.149,6**
Aumentos	997,6	2.379,8	18.934,7	11.415,8	11.745,2	45.473,1
Disminuciones	(2.003,7)	(2.034,7)	(38.021,9)	(7.686,5)	(862,2)	(50.609,0)
Traspasos	427,3	23,6	1.622,8	5.232,1	(7.305,8)	-
Saldo al 31-XII-04	**55.075,2**	**27.268,9**	**100.399,3**	**107.859,5**	**7.410,8**	**298.013,7**

Amortización acumulada	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado material	Anticipos e inmovilizaciones en curso	Total
Saldo al 31-XII-02	**20.635,3**	**17.197,0**	**42.978,3**	**63.343,0**	-	**144.153,6**
Aumentos	1.268,4	2.445,2	18.820,0	9.589,8	-	32.123,4
Disminuciones	(4.926,8)	(1.677,0)	(3.447,4)	(10.556,6)	-	(20.607,8)
Traspasos						
Saldo al 31-XII-03	**16.976,9**	**17.965,2**	**58.350,9**	**62.376,2**	-	**155.669,2**
Aumentos	1.946,3	2.429,0	17.361,2	11.692,6	-	33.429,1
Disminuciones	(283,3)	(254,9)	(19.727,8)	(7.457,1)	-	(27.723,1)
Traspasos					-	-
Saldo al 31-XII-04	**18.639,9**	**20.139,3**	**55.984,3**	**66.611,7**	-	**161.375,2**
Neto	**36.435,4**	**7.129,6**	**44.415,0**	**41.247,8**	**7.410,8**	**136.638,6**

7.1 Las ventas de inmovilizado material han generado un beneficio neto de 693,1 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 2.003), así como la amortización acumulada calculada sobre su vida útil por 4.344,6 miles de euros (4.166,1 miles de euros en 2003), correspondiente a sociedades ubicadas en España. Adicionalmente, se incluye un importe de 3.163,9 y 1.308,1 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 2004 está disminuido en 2.816,7 y 1.894,4 miles de euros (disminuido en el ejercicio 2003 en 3.434,1 y 1.845,2 miles de euros) por coste y amortización acumulada, respectivamente, originadas por las diferencias de conversión.

7.4 Del total de inmovilizado material neto un importe de 71.717,5 miles de euros (84.002,4 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-02	Altas	Bajas	**Saldo al 31-XII-03**	Altas	Bajas	**Saldo al 31-XII-04**
Participaciones en empresas asociadas	**1.582,2**		(150,1)	**1.432,1**	33,1		**1.465,2**
Valores con carácter de inmovilizaciones	**309,2**	328,8	(210,2)	**427,8**	102,3	(284,3)	**245,8**
Dépositos y finanzas a lago plazo	**2.735,4**	308,4	(2.339,4)	**704,4**	25,1	(76,1)	**653,4**
Otros créditos	**727,0**		(243,0)	**484,0**	520,8	(294,9)	**709,9**
Provisiones y depreciación del inmovilizado financiero	**(204,7)**	(125,3)		**(330,0)**	(13,9)	92,2	**(251,7)**
Total inmovilizaciones financieras	**5.149,1**	**511,9**	**(2.942,7)**	**2.718,3**	**667,4**	**(563,1)**	**2.822,6**
Acciones propias	**4.885,9**	192,6	(947,9)	**4.130,6**		(3.136,7)	**993,9**
Provisión de acciones propias	**(4.635,8)**		505,2	**(4.130,6)**	(850,0)	4.130,6	**(850,0)**
Total acciones propias	**250,1**	**192,6**	**(442,7)**	**0,0**	**(850,0)**	**993,9**	**143,9**

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

Titulo	Participaciones (%)	Importe de la inversión	Valor patrimonial proporcional
Euroforum Escorial, S.A	8,1	883,0	883,0
Keytech	37,0	215,9	215,9
Otros	-	360,4	-
Total		**1.459,3**	

8.2 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. La Junta General de 26 de abril de 2004, aprobó el Plan 2004 de retribución de directivos, en el que se establece como máximo el 0,067% del Capital Social.

Al 31 de diciembre de 2004 existían 92.859 títulos correspondientes a acciones propias contabilizadas por un importe bruto de 993,9 miles de euros, y provisionadas por importe de 850,0 miles de euros. Durante el ejercicio se han vendido 150.000 acciones por un importe bruto de 1.974 miles de euros.

Durante el presente ejercicio se han entregado a determinados directivos un total de 143.049 acciones, con un valor bruto de 1.531,1 miles de euros, y que se encontraban provisionadas en su totalidad. De este importe, 1.375,5 miles de euros corresponden a consejeros.

El detalle del número de acciones acogidas a los diversos planes de retribución de directivos(no consejeros) a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Plan 2002	33.733
Plan 2003	23.097
Plan 2004	10.107
Total :	66.937

El compromiso adquirido por la compañía relacionado con los distintos planes de retribución a directivos, se encuentra provisionado dentro del epígrafe " Otras deudas no comerciales, Remuneraciones pendientes de pago" por importe de 1.004,0 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 18.101,5 miles de euros (20.092,7 miles de

euros en 2003) e incluye 40.210,6 miles de euros en moneda extranjera (39.380,8 miles en 2003). 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 334,2 miles de euros durante el ejercicio. El tipo de interés medio de las mismas ha sido del 2,15%.
Este apartado incluye 12,950 miles de Euros correspondientes a unas notas de crédito que garantizan un préstamo concedido por el Barclays Bank a una filial en Brasil. Ver Nota 17.1 .

Nota 11. Administraciones Públicas

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

	Deudor	**Acreedor**
Hacienda Publica por IVA	8.017,6	27.710,0
Hacienda Pública por IRPF	0,0	6.329,5
Hacienda Pública por IRC	26,3	0,0
Hacienda Pública Pagos a Cuenta del I.Soc.	12.507,7	0,0
Hacienda Pública por Impuesto de Soc.	737,6	31.766,6
Hacienda Pública- Otros	8.955,5	6.084,0
Impuesto sobre beneficios anticipado	17.641,6	0,0
Impuesto sobre beneficios diferido	0,0	2.665,6
Organismos de la Seguridad Social	222,0	28.618,4
Total	**48.108,3**	**103.174,1**

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-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)
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**
Dividendos	-	-	(15.073,3)	-	-	-	-	(15.073,3)
Reservas y otros	-	-	24.636,7	6.272,9	14.690,7	(45.218,1)	-	382,2
Beneficio del ejercicio 2004	-	-	-			22.993,3	-	22.993,3
Saldo al 31-XII-04	**37.027,5**	**25.471,6**	**50.712,7**	**-**	**107.664,6**	**22.993,3**	**-**	**243.869,7**

12.1 La Junta General de Accionistas de fecha 26 de abril de 2004 acordó repartir un dividendo de 15.073,3 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 5 de mayo de 2004 y el segundo a partir del 16 de septiembre de 2004.

12.2 Al cierre del ejercicio existían acciones propias, que representaban el 0,150 por ciento del total de acciones del capital social(ver nota 8.2)

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

	31/12/04
Sociedad Matriz	50.172,7
Prosegur Seguridad, S.A.	448,8
Prosegur Transporte de Valores, S.A.	33.989,5
Formacion Selecc. y Consultoría,S.A.	(94,6)
Servimax Servicios Generales, S.A.	34.825,2
Prosegur Multiservicios, S.L.	(12,7)
Prosegur Distribuçao e Serviços,Lda.	(4.077,5)
Servimax S.A.	(15,4)
Reinsurance Bussiness Solutions	313,5
Malcoff Holdings BV	(490,0)
Prosegur Companhia de Segurança,Lda.	29.912,7
SA Prosegur France	10.829,4
Prosegur Securite Humaine	(6.680,9)
EURL Prosegur Telesurveillance	120,0
SCI Jean Jaures	(21,8)
Prosegur Traitement de Valeurs	1.669,2
Prosegur Systemes	(4.473,0)
SA Prosegur Securité	(3.439,5)
SARL Initiale	(189,5)
SARL Yardair	(201,4)
SAS BFActive	(590,7)
SA Securite Europeene de L´Espace Industriel	(1.474,1)
SARL Esta Service	(156,3)
SARL Force Gardiennage	(182,2)
SARL Appi	(13,6)
SARL Ars Formation	(12,4)
SARL Prosegur Services	41,3
Prosegur Servizi SRL	(5.436,7)
Prosegur Torino SRL	(588,1)
Prosegur Milano SRL	(1.158,7)
Prosegur Roma SRL	(463,1)
Mabro	(543,2)
Prosegur Universal Security S.A.	61,5
Prosegur Primera Agencia de Seguridad S.A.	(71,9)
Prosegur Administración S.A.	(5,9)
Armor Acquisition S.A.	(901,9)
Juncadella Prosegur Internacional S.A.	153,6
Transporte de Caudales Juncadella S.A.	(23.574,8)
Prosegur Alarmas S.A.	9,2
Compañia de Seguridad Prosegur S.A.	6.162,5
Posegur Bolivia S.A.	(689,0)
Proseguridad S.A.	871,2
Juncadella Prosegur Asistencia Técnica S.A.	(144,1)
Prosegur S.A.	(2.602,5)

Prosegur Chile S.A.	727,4
Serv de Seguridad Prosegur Regiones Ltda.	884,7
Prosegur Uruguay SA	566,1
TSR Participaçoes Societarias SA	(2.811,6)
Prosegur Brasil S.A.	(11.210,7)
Prosegur Brasil Cursos Ltda.	(84,3)
Prosegur Sitemas de Segurança Ltda.	216,6
Juncadella Prosegur Group Andina	910,1
Capacitaciones Ocupacionales Soc. Ltda.	152,8
Empresa de Transportes Cia de Seguridad Chile Ltda.	(88,9)
Servicios Prosegur Ltda.	3.747,8
Socdad de Distribucion Canje y Mensajería Ltda.	1.849,8
Prosegur Transporte de Caudales S.A.	888,5
Compañia Ridur S.A.	(188,9)
Prosegur Paraguay S.A.	799,3
Seguridad Prosegur S.A.	2,2
TGC Transportadora General de Caudales S.A.	26,0
Proseguridad S.A. (Argentina)	2,9
TOTAL	**107.664,6**

El efecto acumulado de las diferencias de conversión asciende a (32.530,8) miles de euros, una vez neteados 15.793,9 miles de euros según el criterio expuesto en la nota 4l.

12.3 El detalle de los resultados generados durante el ejercicio 2004 atendiendo a su área geográfica es el siguiente:

	31-XII-04
América	10.319,6
Europa	52.084,5
Amortización fondos de comercio	(39.410,9)
Total	**22.993,3**

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

	31-XII-03	**Resultado**	**Dividendo**	**Altas**	**Bajas**	**31-XII-04**
Prosegur Seguridad, S.A.	627,7	131,3	(334,5)	0	(151,9)	272,6
Otros	107,1	(2,7)	0	26,4	0	130,8
Total	**734,8**	**128,6**	**(334,5)**	**26,4**	**(151,9)**	**403,4**

De los intereses minoritarios anteriormente detallados, 128,6 y 329,8 miles de euros corresponden a los resultados asignables a los mismos durante los ejercicios de 2004 y 2003, respectivamente

Nota 13. Acciones en poder del Consejo de Administración

Número de acciones	**31-XII-04**	**31-XII-03**
Familia Gut Revoredo	30.924.033	30.924.033
Familia Alvarez Giesso	3.464.869	3.463.932
D. Isidro Fernández Barreiro (en representación de Fondarte)	3.229.673	3.229.673
D. José Luis Martínez Candial (en representación de Ibercaja)	65.500	65.500
D. Enrique Moya Francés	0	43.900
D. Carlos Martínez de Campos y Carulla	0	82.665
D. Angel Vizcaíno Ocariz	12.897	0
TOTAL	37.696.972	37.809.703

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 2004, el Consejo de Administración de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., posee 37.696.972 acciones que corresponden al 61,08 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 280.936,1 miles de euros, lo que supone un 23,3% 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.

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 de la entidad consiste mayoritariamente en instrumentos a tipo variable, para los cuales al cierre del ejercicio de 2004 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.03	36.766,2
Dotaciones	13.154,5
Diferencias de conversión	(440,4)
Reversión de provisiones	(16.917,4)
Aplicaciones	(604,3)
Saldo a 31.XII 04	31.958.6

Al 31 de diciembre de 2004 los principales riesgos cubiertos con la provisión corresponden a pasivos contingentes relacionados con las sociedades adquiridas en ejercicios anteriores.

Las reversiones del ejercicio corresponden fundamentalmente a las retrocesiones de las provisiones que se mantenían por los compromisos futuros en relación con la venta en el ejercicio 2000 del Grupo Umano y Servicios de Mantenimiento Pronatur.

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:

	2004	**2003**
Resultado contable del ejercicio antes impuest.	38.081,1	65.778,5
Diferencias permanentes	25.697,0	34.913,3

Diferencias temporales	23.369,1	14.290,3
Ajustes de consolidación	(7.101,2)	(22.156,6)
Compensación de bases imponibles negativas	(2.572,1)	(8.006,8)
Base imponible	**77.473,9**	**84.818,7**

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

	2004	**2003**
Provisiones de cartera sociedades y amortización fondo de comercio	(9.446,0)	(25.616,4)
Dividendos de empresas del Grupo	4.886,6	3.544,0
Otros ajustes de consolidación	(2.541,8)	(84,2)
Total	**(7.101,2)**	**(22.156,6)**

Los aumentos y disminuciones de la base imponible en concepto de diferencias permanentes en 2004 y 2003, por 25.697,0 y por 34.913,3 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:

	2004	**2003**
Base imponible	77.473,9	84.818,7
Bases imponibles negativas generadas en el ejercicio	13.467,1	12.729,9
Base imponible a efectos del impuesto sobre sociedades	**90.941,0**	**97.548,6**
Diferencias temporales	(23.369,1)	(14.290,3)
Cuota del impuesto (35%)	23.650,2	29.140,4
Deducciones		
Por inversiones	(3.654,4)	(2.086,6)
Por doble imposición	(1.724,4)	(4.122,0)
	18.271,4	22.931,8
Diferencias surgidas por homogeneización de datos y tipos de las filiales	(2.096,1)	2.166,9
Impuesto sobre beneficios	**16.175,3**	**25.098,7**
Deducciones pendientes de aplicación	-	-

La cuenta de Gasto por Impuesto de Sociedades recoge adicionalmente un importe de 832 miles de euros de gasto negativo por el ajuste de porcentaje del impuesto anticipado dotado por la provisión de Umano, 1.219 miles de euros de gasto por retenciones en origen tomadas como deducciones en el ejercicio y 1.602 miles de euros importe negativo, que corresponden a las correcciones realizadas en el impuesto sobre sociedades del ejercicio 2003, siendo la más significativa las deducciones por reinversión en el Impuesto sobre sociedades del ejercicio anterior.

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.2003	11.304,3	(4.713,7)
Regularización Impuesto Sociedades del ejercicio 2003	201,1	
Ajustes	73,0	54,3
Generadas en el ejercicio	11.545,3	(75,4)
Revertidas en el ejercicio	(5.436,4)	1.945,1
Diferencias de conversión y tasa impositiva	(45,7)	124,1
Saldo a 31.XII.2004	17.641,6	(2.665,6)

Las regularizaciones del Impuesto sobre Sociedades corresponden a los importes que en el ejercicio 2003 fueron considerados en la declaración fiscal del año.

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 2004.

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 2001.

16.4. De los impuestos diferidos al 31 de Diciembre de 2004, un total de 1.604 miles de euros corresponden a plusvalías obtenidas en ventas acogidas al régimen de reinversión. El año en los que se generaron dichas plusvalías y por tanto se generó el correpondiente impuesto diferido, fue el 2001.

El Grupo se ha acogido al 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 ha reinvertido la totalidad 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 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.

16.5 Al cierre del ejercicio se habían pagado 12.507,7 miles de euros (20.225,4 miles de euros en 2003) 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 en conformidad las correspondientes Actas de Inspección, existiendo una en disconformidad y registrándose el gasto en el ejercicio. Se ha presentado recurso de interposición ante el T.E.A.C. por los correspondientes acuerdos de imposición de sanción recibidos.

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	447,3
Italia	16.478,5
América	167,9
Francia	21.913,5
Portugal	2.467,0
Total	41.474,2

Nota 17. Deudas con entidades de crédito y leasing

17.1 El detalle es el siguiente:

	Cuentas de crédito	**Préstamos**	**Deudas por leasing**	**Total**
2004				
Corto plazo	17.396,1	26.192,3	3.552,4	47.140,8
Largo plazo	-	99.695,1	5.112,0	104.807,1
Tipo de interés	3,6%	5,6%	10,09%	
2003				
Corto plazo	28.787,6	9.683,5	3.358,8	41.829,9
Largo plazo	-	131.906,2	3.149,7	135.055,9
Tipo de interés	6,1%	4,8%	10,35%	

Existe un préstamo por importe de 12.950 miles de euros concedido a una filial de Brasil que ha sido clasificado como corto plazo, pese a que su vencimiento sea largo plazo, atendiendo la misma a que el préstamo está vinculado a un depósito que lo garantiza y que ha sido clasificado como corto plazo, dada la vinculación existente y que la operación puede ser cancelada en cualquier vencimiento por parte de la sociedad matriz del Grupo.

17.2 El importe de los créditos concedidos y no dispuestos por el Grupo a 31 de diciembre de 2004 es de 93.254,9 miles de euros (77.922,4 miles de euros de diciembre de 2003).

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$ 100,0 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 2004 por importe de 10 millones de euros, (30 millones de euros en el ejercicio 2003). Por tanto, el importe pendiente al cierre del ejercicio correspondiente al préstamo sindicado asciende a 62 millones de euros (al 31 de diciembre de 2003 ascendía a 72 millones de euros) y 59 millones de dólares, contra valor de 43,32 millones de euros,(al 31 de diciembre de 2003 ascendía a 59 millones de dólares).Del importe pendiente de amortizar, se encuentra registrado a corto plazo, el vencimiento del año 2005 por importe de 9,4 millones de euros.

Las diferencias positivas de cambio por importe de 415,7 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 15.793,9 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 45 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 2005	110.000
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 como deuda a corto plazo, los vencimientos correspondientes al ejercicio 2005.

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:

Ejercicio cerrado a:	Deuda/Fondos propios	Deuda/Ebitda	Ebitda/Gastos financ. brutos
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 2004, 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	25/04/06	3,33%	4,40%	6,00%
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 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%.

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:

	2004	2003
España	610.112,6	574.064,7
Europa	295.553,0	280.560,0
América	278.613,7	262.953,2
Total	**1.184.279,3**	**1.117.577,9**

	2004	2003
Vigilancia	755.969,0	698.318,2
Transporte	354.130,9	351.352,5

Protección Activa	74.179,4	67.907,2
Total	**1.184.279,3**	**1.117.577,9**

18.1 Los resultados extraordinarios de 2004 corresponden fundamentalmente a gastos por reestructuración y otros compromisos laborales por importe de 10.588 miles de euros, a la reversión de la provisión por posibles riegos originados en la venta en el ejercicio 2000 del grupo Umano y Servicios de Mantenimiento Pronatur y que vencían en el mes de Julio del presente ejercicio por importe de 5.087 miles de euros, a la provisión para cubrir un plan social en Francia por importe de 13.000 miles de euros y al ingreso correspondiente a la cancelación del escrow originado en la adquisición del Grupo Juncadella por importe de 4.980 miles de euros.

18.2 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.

Nota 19. Personal

El número medio de personas empleadas en el Grupo ha sido durante el año de 58.339. El personal medio y la distribución de los gastos de personal al cierre, repartidos por categorías, son los siguientes:

2004	**Número**	**Sueldos y salarios**	**Otras cargas sociales**	**Total gastos de personal**
Personal operativo	55.041	575.784,1	160.134,4	735.918,5
Resto	3.298	101.200,8	19.919,9	121.120,7
Total	**58.339**	**676.984,9**	**180.054,3**	**857.039,2**

La cifra de cargas sociales corresponde íntegramente a la Seguridad Social a cargo de la empresa, sin que se incluyan en la misma dotación alguna para pensiones u otros gastos sociales. En el ejercicio 2004 se incluye un importe de 3.246,4 miles de euros en concepto de bonificación por conversión y formalización de contratos eventuales a contratos fijos (3.353,4 miles de euros en 2003) y de 1.496,2 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:

	2004	**2003**
Sueldos , dietas y otros	5.720,4	3.063,2
Total remuneraciones	**5.720,4**	**3.063,2**

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 o cualquier otro concepto, por cuenta de ninguno de sus miembros, excepto por Plan 2002, Plan 2003 y Plan 2004 comentado en la Nota 8.2.

20.3 Como se comenta en la Nota 13.1, el Consejo de Administración ostenta el 61,08 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, conocedor 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 2004, ascienden por la auditoría a 758,2 miles de euros y por otros servicios a 101,3 miles de euros.

Nota 22. Medioambiente

Durante el ejercicio 2004 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 7.331 miles de euros y ha originado una bonificación en la cuota del impuesto sobre sociedades de 256 miles de euros en las sociedades que han realizado dicha inversión. Asimismo el grupo, al cierre del ejercicio 2004, 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 2004, son los siguientes:

Filiales en España	Domicilio	Objeto Social	% Part.	Sociedad Titular Part.	V.N.C. 31/12/04	Total F.Propios
Prosegur Seguridad, S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	Vigilancia	76,7%	Prosegur Compañía de Seguridad	1.305,2	1.169,6
Servimax Servicios Generales, S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	Servicios Asimilados Vigilancia	100,0%	Prosegur Compañía de Seguridad	406,1	46.739,0
Formación Selección y Consultoría S.A.	Conde de Cartagena, 4 (MADRID)	Selección y Formación	100,0%	Prosegur Compañía de Seguridad	120,2	1.092,2
Prosegur Transportes de Valores, S.A.	Bº Elorrieta, 3 (BILBAO)	Transporte, Custodia y Manipulado de Fondos	100,0%	Prosegur Compañía de Seguridad	1.030,4	30.846,8
Prosegur Multiservicios, S.L.	Pajaritos, 24 (MADRID)	Inst.y Mto. Sistemas Seguridad	100,0%	Prosegur Compañía de Seguridad	150,2	149,2

Filiales en el Extranjero	Domicilio	Objeto Social	% Part.	Sociedad Titular Part.	V.N.C. 31/12/04	Total F.Propios
Prosegur International Handels GMBH	Poststrabe, 33 (HAMBURG)	Inversiones y Operaciones Financieras	100,0%	Malcoff Holding BV	36.055,4	35.698,2
Malcoff Holdings BV	Schouwburgplein, 30-34 (ROTTERDAM)	Inversiones y Operaciones Financieras	100,0%	Prosegur Compañía de Seguridad	142.608,5	143.418,7
Reinsurance Bussiness Solutions	80 Harcourt Street (DUBLIN)	Reaseguros	100,0%	Prosegur Compañía de Seguridad	635,0	2.760,8
Prosegur Distribuçao e Serviços, Lda.	Av.Infante Dom Henrique, 326 (LISBOA)	Servicios Asimilados de Vigilancia	100,0%	Prosegur Compañía de Seguridad	111,0	373,2
Servimax SA	Rua Ingeniero Ezequiel de Campos 416 (OPORTO)	Trabajo Temporal	100,0%	Prosegur Distribuçao e Serviços, Lda.	(238,5)	(238,5)
Prosegur Companhia de Seguranca, Lda	Av.Infante Dom Henrique, 326 (LISBOA)	Vigilancia y Transporte de Fondos	100,0%	Prosegur Compañía de Seguridad	9.563,0	33.596,0
Prosegur Varese	Via Firenze 6 - 20152 Busto Arsizio Varese	Vigilancia	70,0%	Prosegur Servizi S.R.L	17,5	4,3
Prosegur Servizi S.R.L	Via Archimede 12/14 – 20090 segrate (MILANO)	Reception/Guarderia	100,0%	Mabro	3.990,4	4.045,6
Prosegur Roma, S.R.L.	via Mar della Cina 199 - 00144 ROMA	Vigilancia/Alarmas	100,0%	Prosegur Servizi S.R.L	138,4	(292,2)
Prosegur Torino S.R.L.	Via Nenni 15/B - 10036 Settimo Torinese (TORINO)	Vigilancia	100,0%	Prosegur Servizi S.R.L	50,2	(464,1)
Prosegur Milano S R L	Via Archimede 12/14 – 20090 segrate (MILANO)	Vigilancia/Alarmas	100,0%	Prosegur Servizi S.R.L	4.275,8	(154,3)
Mabro	Via Archimede 12/14 – 20090 segrate (MILANO)	Inversiones y Operaciones Financieras	100,0%	Prosegur Compañía de Seguridad	2.689,6	3.047,2
SA Prosegur France	84 Rue des Aceries (SAINT ETIENNE)	Vigilancia	100,0%	Prosegur Compañía de Seguridad	24.313,8	12.837,6
Prosegur Securité Humaine	113-115 Avenue Sidoine Appolinaire (LYON)	Vigilancia	100,0%	Prosegur France	1.531,9	2.175,5
Prosegur Traitement de Valeurs	Rue Rene Cassin Zi de Molina (LA TALAUDIERE)	Transporte de Valores	100,0%	Prosegur France	592,6	3.039,6
EURL Prosegur Teleserveillance	3 Alle de L´ectronique (SAINT ETIENNE)	Sistemas de Seguridad	100,0%	Prosegur France	808,1	1.574,7
Prosegur Systemes	84 Rue des Aceries (SAINT ETIENNE)	Sistemas de Seguridad	100,0%	Prosegur France	1.524,4	3.498,1

SCI Jean Jaures	Rue Rene Cassin Zi de Molina (LA TALAUDIERE)	Inversiones y Operaciones Financieras	100,0%	Prosegur France	61,4	12,4
SA Prosegur Securité	18 Av.Morane Saulnier (VELIZY VILLACOUBLAY)	Vigilancia	100,0%	Prosegur Compañía de Seguridad	-	(7.578,9)
SAS BFActive	8 Avenue Descartes (LES PLESSIS ROBINSON)	Sistemas de Seguridad	33,5%	Prosegur Compañía de Seguridad	-	(539,8)
			66,5%	Prosegur Securité	-	
Sarl Initiale	8 Avenue Descartes (LES PLESSIS ROBINSON)	Selección y Formación	100,0%	Prosegur Securité	7,7	14,3
Sarl Yardair	8 Avenue Descartes (LES PLESSIS ROBINSON)	Formación Aeroportuaria	100,0%	Prosegur Securité	19,8	42,5
SA Securite Europeene de L'Espace Industriel	15 Rue de Louvres (CHENNEVIERES LES LOUVRES)	Vigilancia	60,0%	Prosegur Compañía de Seguridad	-	(5.773,6)
			40,0%	Esta Service, S.R.L.	-	
SARL Esta Service	29B Cours Mirabeau (MARIGNANE)	Holding	100,0%	Prosegur Compañía de Seguridad	-	(189,5)
SARL Force Gardiennage	92 Boulevard Emile Delmas (LA ROCHELLE)	Vigilancia	4,8%	Prosegur Compañía de Seguridad	-	(1.273,3)
			95,2%	Esta Service, S.R.L.	-	
SARL Appi	37 Rue de la Chapelle (PARIS)	Vigilancia	99,9%	Esta Service, S.R.L.	-	78,9
			0,1%	Prosegur Compañía de Seguridad	-	
SARL ARS Formation	37 Rue de la Chapelle (PARIS)	Selección y Formación	52,0%	Prosegur Compañía de Seguridad	2,8	15,9
			48,0%	Esta Service, S.R.L.	4,5	
SARL Prosegur Services	Z.I. Des Tourrades (MANDELIEU)	Vigilancia	100,0%	Esta Service, S.R.L.	44,7	(2,0)
Armor Acquisition SA	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	Inversiones de capital y operaciones financieras	100,0%	Prosegur International handels GMBH	22.148,5	24.297,1
Juncadella Prosegur Internacional S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	Inversiones de capital y operaciones financieras	74,0%	Armor Acquisition SA	14.971,2	24.896,7
			26,0%	Prosegur International handels GMBH	7.800,7	
Transporte de Caudales Juncadella S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	Tte. de caudales, valores, monedas y objetos de valor	100,0%	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	(328,7)	22.884,0
			0,0%	Armor Acquisition SA	1,8	
Prosegur Alarmas S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	Seguridad electrónica	95,0%	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	3,0	2,1
			5,0%	Armor Acquisition SA	0,1	
Juncadella Prosegur Asistencia Tecnica S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	Servicios de asesoramiento y asistencia técnica	95,0%	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	114,5	19,9
			5,0%	Armor Acquisition SA	2,0	
Prosegur, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	Ingeniería y servicios de seguridad integral	50,0%	Prosegur Internationale Handels GMBH	3.873,8	9.272,1
			50,0%	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	5.303,7	
Proseguridad S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	Servicios de seguridad y vigilancia	95,0%	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	2,8	2,6
			5,0%	Armor Acquisition SA	0,1	
Prosegur Uruguay, S.A.	Bvrd.Artigas 2629 (Montevideo)	Vigilancia Fisica	90,0%	Prosegur, S.A.	836,2	1.480,8
			10,0%	Armor Acquisition SA	63,0	
Compañía Ridur S.A.	25 der Mayo 455. Apto 4- Montevideo	Sociedad Financiera de	100,0%	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	1.250,4	1.090,0

		Inversión				
Prosegur Transporte de Caudales S.A.	Guarani 1531(Montevideo)	Transporte de Caudales	99,9%	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	1.380,1	894,9
			0,1%	Armor Acquisition SA	1,2	
Transportadora de Valores Silviland (*)	Guarani 1531(Montevideo)	Transporte de Caudales	100,0%	Prosegur Transportadora de Caudales SA	-	-
Prosegur Alarmas S.A.	Bvrd.Artigas 2629 (Montevideo)	Seguridad electronica	100,0%	Prosegur Uruguay, S.A.	-	-
TSR Participaçoes Societarias S.A.	Tomas Edson, 1250 – Barra Funda - São Paulo - SP	Holding	100,0%	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	16.068,0	4.640,9
			0,0%	Armor Acquisition SA	0,7	
Prosegur Brasil S.A.	Guaratã, 633 - Prado - Belo Horizonte - MG	Transporte de Valores e Vigilância	99,8%	TSR Participacoes Societarias SA	22.654,0	15.518,7
Prosegur Sistemas de Segurança Ltda	Guaratã, 633 - Prado - Belo Horizonte - MG	Servicios Asimilados de Vigilancia	99,0%	Prosegur Brasil SA	(754,6)	1.195,1
			1,0%	TSR Participacoes Societarias SA	(265,2)	
CTP Centro de Treinamento Prosegur Ltda	Sta.Catarina, na Estrada Geral s/n. "Passa Vinte"	Selección y Formación	99,0%	TSR Participacoes Societarias SA	-	3,1
			1,0%	Prosegur Sistemas de Securanca Ltda	-	
Prosegur Brasil Cursos Ltda	Guaratã, 697 - Prado - Belo Horizonte - MG	Selección y Formación	99,8%	Prosegur Brasil SA	36,6	37,2
			0,2%	Prosegur Sistemas de Securanca Ltda	0,0	
Juncadella Prosegur Group Andina	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	Sociedad de Inversión y Administración	100,0%	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	3.946,7	4.397,5
			0,0%	Armor Acquisition SA	0,4	
Capacitaciones Ocupacionales Sociedad Ltda	Los Gobelinos 2567 Of. 100, Renca, Santiago	Entrega Cursos Capacitacion Ocupacionales	83,0%	Prosegur Compañía de Seguridad	383,3	509,1
			7,0%	Prosegur International handels GMBH	-	
			10,0%	Juncadella Prosegur Group Andina	42,1	
Empresa de Transportes Compañía de Seguridad Chile Ltda	Los Gobelinos 2567, Renca, Santiago	Transporte de Valores	60,0%	Juncadella Prosegur Group Andina	3.300,7	3.696,7
			40,0%	Prosegur International Handels GMBH	-	
Servicios Prosegur Ltda.	Los Gobelinos 2567, Renca, Santiago	Ensobramiento, Pagos y Otros Servicios	100,0%	Prosegur Compañía de Seguridad	1.532,9	3.357,1
			0,0%	Prosegur Internationale Handels GMBH	1.018,1	
			0,0%	Juncadella Prosegur Group Andina	0,3	
Sociedad de Distribución Canje y Mensajeria Ltda.	Los Gobelinos 2548, Renca, Santiago	Transporte de documentación y carga	49,0%	Prosegur Compañía de Seguridad	1.311,2	5.901,9
			21,0%	Prosegur Internationale Handels GMBH	265,4	
			30,0%	Juncadella Prosegur Group Andina	1.082,5	
Prosegur Chile, S.A.	C.A.Lopez de Alcazar 488, Independencia, Santiago	Vigilancia	70,0%	Prosegur, S.A.	1.440,0	2.871,0
			30,0%	Prosegur Internationale Handels GMBH	563,5	
Servicios de Seguridad Prosegur Regiones Limitada	C.A.Lopez de Alcazar 488, Independencia, Santiago	Vigilancia	99,0%	Prosegur Chile, S.A.	1.034,0	1.620,5
			1,0%	Juncadella Prosegur Group Andina	-	

Prosegur Paraguay S.A.	C/ Concepción Leyes de Chávez- Asunción	Transporte de caudales, valores y demás objetos de valor	99,0% 1,0%	Juncadella Prosegur Internacional S.A. Transportadora de Caudales de Juncadella SA	1.049,5 10,6	1.823,2
Seguridad Prosegur S.A.	C/ Concepción Leyes de Chávez- Asunción	Prestación de servicios de seguridad y vigilancia privados.	99,0% 1,0%	Juncadella Prosegur Internacional S.A. Transportadora de Caudales de Juncadella SA	12,0 0,1	11,7
TGC Transportadora General de Caudales S.A.	C/ Concepción Leyes de Chávez- Asunción	Transporte de caudales, valores y demás objetos de valor	100,0%	Prosegur Paraguay SA	125,2	148,6
Compañía de Seguridad Prosegur S.A.	Av. Morro Solar 1086 – Surco - Lima - Perú	Transporte de Valores	52,0% 48,0%	Juncadella Prosegur Internacional S.A. Transportadora de Caudales de Juncadella SA	(921,0) (839,4)	3.806,6
Proseguridad S.A.	Av. Los Próceres 250 – Surco - Lima - Perú	Vigilancia	52,0% 48,0%	Juncadella Prosegur Internacional S.A. Transportadora de Caudales de Juncadella SA	11,6 0,0	981,0
Prosegur Bolivia S.A.	C/Calle Macario Pinilla 418 (La Paz)	Trasporte	60,6% 0,7% 38,7%	Juncadella Prosegur Internacional S.A. Transportadora de Caudales de Juncadella SA Compañía de Seguridad Prosegur SA	823,0 1,7 -	(489,7)
Prosegur Primera Agencia de Seguridad, S.A.	Vía Argentina, Edificio 56	Vig. Y Tpte	90,0%	Prosegur Compañía de Seguridad	909,3	604,4
Prosegur Administración, S.A.	Vía Argentina, Edificio 56	Administracion	100,0%	Prosegur Primera Agencia de Seguridad, S.A.	0,7	19,8
Prosegur Universal Security, S.A.	Vía Argentina, Edificio 56	Vigilancia	90,0%	Prosegur Compañía de Seguridad	538,5	405,1

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

Nota 24. Hechos posteriores.

Con posterioridad al 31 de Diciembre de 2004 y antes de la formulación de éstas cuentas,el Grupo ha realizado las siguientes operaciones:

- Con fecha 28 de Diciembre de 2004 se firmó la compraventa del 100% de las acciones de CEES Compañía Europea de Servicios de Seguridad S.A. y ESC Servicios Generales S.L.

- Con fecha 24 de Enero de 2005, se firmó la venta de la participación del 90 por ciento, que poseía el Grupo en su filial de Panamá.

- Con fecha 21 de Febrero de 2005 se firmó la compraventa de las acciones de Nordés Sistemas ,S.A; Nordés Mantenimiento, S.A., Nordés Vigilancia, S.A., Nordés Control S.L; Nordés C.R.A., S.A ; Nordés Instalaciones, S.A. y Atacyr S.L. Desarrollan su actividad fundamentalmente en España y cuentan también con presencia en Francia y Latinoamérica.

Con fecha 7 de Marzo de 2005, se ha firmado un acuerdo de compra de activos de la sociedad Preserve Segurança e Transporte de Valores Ltda. en Sao Paulo

Nota 25. Cuadro de financiación

	2004	2003
Origenes		
Recursos procedentes de las operaciones	90.687,8	103.811,6
Variación de reservas	382,2	901,8
Enajenación de inmovilizado y dif.de conversión	24.022,4	10.525,9
Gastos a distribuir en varios ejercicios	45,5	144,5
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	58,6	-
Realización de activos financieros	4.499,2	3.981,0
Incorporaciones netas al perímetro de consolidación		2.632,7
TOTAL ORIGENES	**119.695,7**	**121.997,5**
Aplicaciones		
Fondo de comercio	2.324,2	12.683,9
Aumento neto de otras inmovilizaciones inmateriales	6.907,9	4.892,4
Aumento de inmovilizaciones materiales	45.473,1	52.120,6
Aumento de inmovilizaciones financieras	681,3	460,1
Aumento de acciones propias	-	192,6
Dividendos	15.073,3	13.703,1
Provisión de riesgos y gastos y dif.de conversión	1.044,7	8.148,8
Intereses minoritarios	331,4	(5,2)
Disminución de deuda a largo plazo y dif.de conver.	7.572,1	34.968,2
Traspaso a cp de deuda a largo	22.380,0	
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.025,8	5.550,4
TOTAL APLICACIONES	**102.813,8**	**132.714,9**
Aumento (Disminución) del capital circulante	**16.881,9**	**(10.717,4)**
Variación del capital circulante		
Existencias	1.109,5	(860,4)
Deudores	11.978,1	16.226,8
Acreedores	(18.140,5)	(27.839,1)
Inversiones financieras temporales	28.582,4	6.295,7
Tesorería	212,3	(10.953,3)
Ajustes de peridificación	(6.859,9)	6.412,9

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

Resultados del ejercico	22.993,3	45.218,1
Amortizaciones	75.180,7	52.851,8
Dotación provisión riesgos y gastos	(3.762,9)	5.491,8
Provisión inversiones financieras y acciones propias	(3.337,7)	(470,3)
Beneficio venta acciones propias	(676,7)	-
Beneficio venta de inmovilizado	291,1	720,2
Resultado de las operaciones	**90.687,8**	**103.811,6**

INFORME DE GESTION

Principios de gestión

Los resultados de la compañía han sido positivos a pesar de la devaluación del dólar. El crecimiento orgánico de la facturación ha sido del 6,8 %.Dicho incremento ha estado favorecido en parte por la buena marcha de los servicios de vigilancia y alarmas.

Durante el ejercicio se ha llevado a cabo el nombramiento de Doña Helena Revoredo, como Presidenta de la Compañía y de Don Eduardo Paraja, como Consejero Delegado de la misma. Con dichos nombramientos se pretende potenciar la gestión del Grupo, que ha tenido en los últimos años un gran crecimiento y una fuerte expansión geográfica.

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 0,4

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

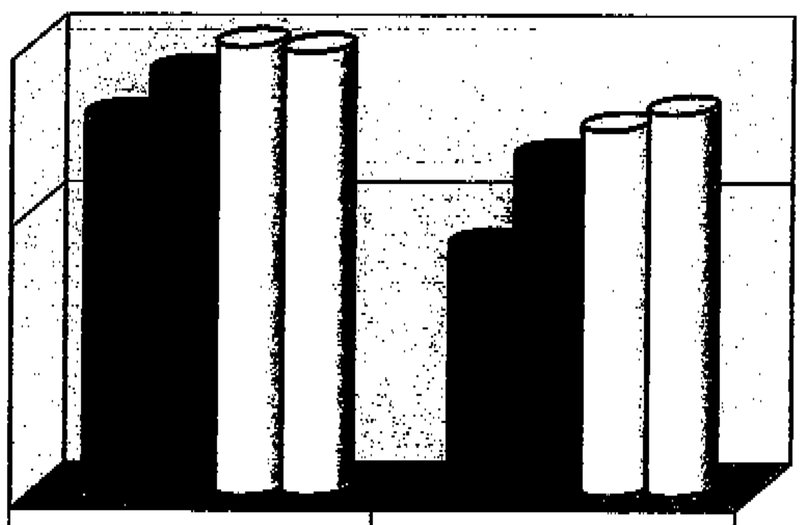
El ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 ha sido cerrado con una facturación (incluye cifra de negocio, variación de existencias y otros ingresos de explotación) de **1.184.279** miles de euros (1.117.578 miles de euros en 2003).

	2004	2003
España	**610.113**	**574.008**
Europa	**295.553**	**280.561**
América	**278.613**	**263.009**
Total	**1.184.279**	**1.117.578**

Por líneas de negocio corresponde:

	2004	2003
Vigilancia	**755.969**	**698.318**
Transporte	**354.131**	**351.352**
Protección Activa	**74.179**	**67.908**
Total	**1.184.279**	**1.117.578**

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



	2004	2003
1 Trimestre	287.268,5	264.125,1
2 Trimestre	295.122,2	280.160,4
3 Trimestre	302.873,9	285.187,3
4 Trimestre	299.014,7	288.105,1

El importe neto de la facturación, ha aumentado con respecto al ejercicio 2004 un 5,97 %.
El crecimiento orgánico de las actividades ha sido un 6,8 %.

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 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:

(Datos en miles de euros)	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Facturación	335.803	401.975	481.657	584.346	684.234	685.562	903.848	1.106.843	1.117.578	1.184.279

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 le riesgo de incobrabilidad.

Personal

La plantilla del Grupo Prosegur, cerró el ejercicio con 60.795 personas, frente a las 56.802 personas de 2003.

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 su 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 2004.

Estadística Selección Total España	Total	Ene-04	Feb-04	Mar-04	Abr-04	May-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Dic-04
Candidatos Totales (Alta En B.D. Del Mes)	43.836	3.620	3.453	3.280	2.866	4.486	4.960	2.971	1.848	3.439	4.520	5.325	3.068
Seleccionados (Aptos En Seleccion + Contratables)	10.740	702	765	777	793	1.142	1.524	1.162	535	1.025	919	801	595
% Seleccionados/Totales	24.50	19.39	22.15	23.69	27.67	25.46	30.73	39.11	28.95	29.81	20.33	15.04	19.39
Estadística Formación Total España	**Total**	**Ene-04**	**Feb-04**	**Mar-04**	**Abr-04**	**May-04**	**Jun-04**	**Jul-04**	**Ago-04**	**Sep-04**	**Oct-04**	**Nov-04**	**Dic-04**
Total Cursos Acceso	145	10	11	8	8	18	13	19	9	11	16	13	9
Total Asistentes Cursos Acceso	33	233	263	198	192	405	294	418	225	247	360	314	213
Nº Cursos De Formación Interna	802	62	77	91	108	67	87	8	2	39	75	155	31
Asistentes Cursos De Formación Interna	11.403	882	1.099	1.290	1.531	953	1.232	122	11	556	1.073	2.215	439
Total Cursos	947	72	88	99	116	85	100	27	11	50	91	168	40
Total Asistentes	14.765	1.115	1.362	1.488	1.723	1.358	1.526	540	236	803	1.433	2.529	652

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

Año 2.004	Vigilancia	Transporte	P. Activa	Resto	Total
Enero	38.361	15.228	1.296	1.749	56.634
Febrero	38.227	15.166	1.306	1.754	56.454
Marzo	38.322	15.122	1.322	1.754	56.521
Abril	38.738	15.089	1.319	1.744	56.890
Mayo	39.054	15.095	1.310	1.737	57.196
Junio	39.688	15.168	1.300	1.755	57.912
Julio	40.830	15.249	1.307	1.760	59.146
Agosto	40.999	15.329	1.316	1.758	59.403
Septiembre	41.035	15.326	1.331	1.755	59.448
Octubre	41.252	15.362	1.347	1.763	59.725
Noviembre	41.378	15.471	1.365	1.739	59.954
Diciembre	42.082	15.606	1.355	1.752	60.795
Promedio	**39.997**	**15.268**	**1.323**	**1.752**	**58.339**

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

Plantilla	2004	2003	2002	2001	2000
Directa	55.041	52.376	52.892	38.913	28.504
Indirecta	3.298	3.150	2.834	2.620	2.226
Total	**58.339**	**55.526**	**55.726**	**41.533**	**30.730**

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	2004	2003	2002	2001	2000
Directa	46.5	46.9	47.8	43.1	41.5
Indirecta	2.8	2.8	2.6	2.9	3.2

La disminución en el ejercicio se debe al aumento más que proporcional de la facturación del negocio de vigilancia respecto al resto de lineas de negocio del grupo.

Las series anteriores ponen de manifiesto una disminución relativa de la plantilla indirecta hasta ele ejercicio 2002. Esto se debe principalmente a la incorporación de nuevas tecnologías y al "efecto aprendizaje". En el ejercicio 2003 se produce un incremento relativo de la plantilla indirecta debido a que por primer ejercicio, se consideraron como indirectos el personal comercial de alarmas que históricamente se consideraba como personal directo. En el ejercicio 2004,se ha mantenido la plantilla indirecta respecto al ejercicio anterior.

Con respecto a la formación durante el período, se impartieron en España 947 cursos de formación continua a un total de 14.765 personas con la siguiente distribución:

	CURSO DE FORMACION DE ACCESO		CURSO DE FORMACION CONTINUA		TOTAL	
	Nº Cursos	Asistentes	Nº Cursos	Asistentes	Nº Cursos	Asistentes
Primer Trimestre	29	694	230	3271	259	3965
Segundo Trimestre	39	891	262	3716	301	4607
Tercer Trimestre	39	890	49	689	88	1579
Cuarto Trimestre	38	887	261	3727	299	4614
TOTAL	**145**	**3.362**	**802**	**11.403**	**947**	**14.765**

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 35.769,8 miles de euros (33.211,2 miles de euros en 2003) en concepto de amortización, de los cuales 33.429,1 miles (31.836,5 miles de euros en 2003) corresponden a inmovilizado material, y 2.340,7 miles (1.374,7 miles en 2003) a inmovilizado inmaterial.

A continuación se detalla el total de inversiones que fueron analizadas por la Comisión Ejecutiva durante 2004 y su comparativo con 2003.

(Datos en miles de euros)	2004	2003
Primer Trimestre	22.582	20.705
Segundo Trimestre	13.984	14.886
Tercer Trimestre	21.867	7.150
Cuarto Trimestre	12.094	29.483

A lo largo del ejercicio, se realizaron inversiones en inmovilizado material, por importe de 45,4 millones de euros.

Explotación

El beneficio de explotación fue de 98.871,3 miles de euros frente a los 102.284,8 miles de euros en 2003; la disminución respecto a 2003 ha sido motivada fundamentalmente por el impacto de la devaluación del dólar frente al euro, así como por la integración de Francia.

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

(Datos en millones de pesetas)	2004	2003	2002	2001	2000
Beneficio de explotación	98.871,3	102.284,8	107.382,9	77.979,4	51.193,6

El CGR muestra un crecimiento constante y acumulado del beneficio de explotación del 17,9 por ciento, siendo indicativo de la estable rentabilidad de las actividades.

Gestión financiera

Desde el punto de vista de la gestión financiera, el año 2004 ha sido un ejercicio 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 con recursos propios las inversiones materiales y de mantenimiento de la compañía, así como las inversiones financieras que se han realizado en adquisiciones de participaciones minoritarias externas al grupo y capitalización en las compañías.

Esta generación de cash flow, también ha posibilitado continuar con la política de reducción de la deuda financiera que prevalece desde años anteriores. Así en el 2004, se ha realizado una amortización anticipada del préstamo sindicado por un importe total de 10 millones de euros que ha situado el ratio de deuda financiera neta sobre Recursos Propios en 0,40 frente al 1,53 que presentaba en el ejercicio 2001. Ello supone 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 31de diciembre de 2004 se situaba en 110 millones de euros de los cuales estaban dispuestos 62,1 millones de euros y 59 millones de dólares. El carácter multidivisa del préstamo sindicado ha permitido a Prosegur, beneficiarse considerablemente de la evolución del tipo de cambio euro/dólar al utilizar disposiciones de endeudamiento en divisa dólar, que han generado un potencial beneficio extraordinario muy relevante.

Por otra parte, la sólida posición financiera en la que se encuentra Prosegur junto a la competitividad que presentan los mercados de deuda corporativa ha permitido renegociar a la baja las condiciones del préstamo sindicado. Así, en noviembre 2004, se realizó una novación modificativa del préstamo que reducía el margén de 80 a 45 puntos básicos.

En términos consolidados la deuda financiera de largo plazo al final del ejercicio alcanzó los 104,8 millones de euros, soportada básicamente en el préstamo contraído en España con el

sindicato de bancos y operaciones financieras y de leasing en Brasil, mientras que las disposiciones de deuda de corto plazo se situó en 47,1 millones de euros instrumentada principalmente en pólizas de crédito. La estructura de deuda financiera por vencimiento presentaba al cierre del ejercicio 2004 la siguiente distribución.

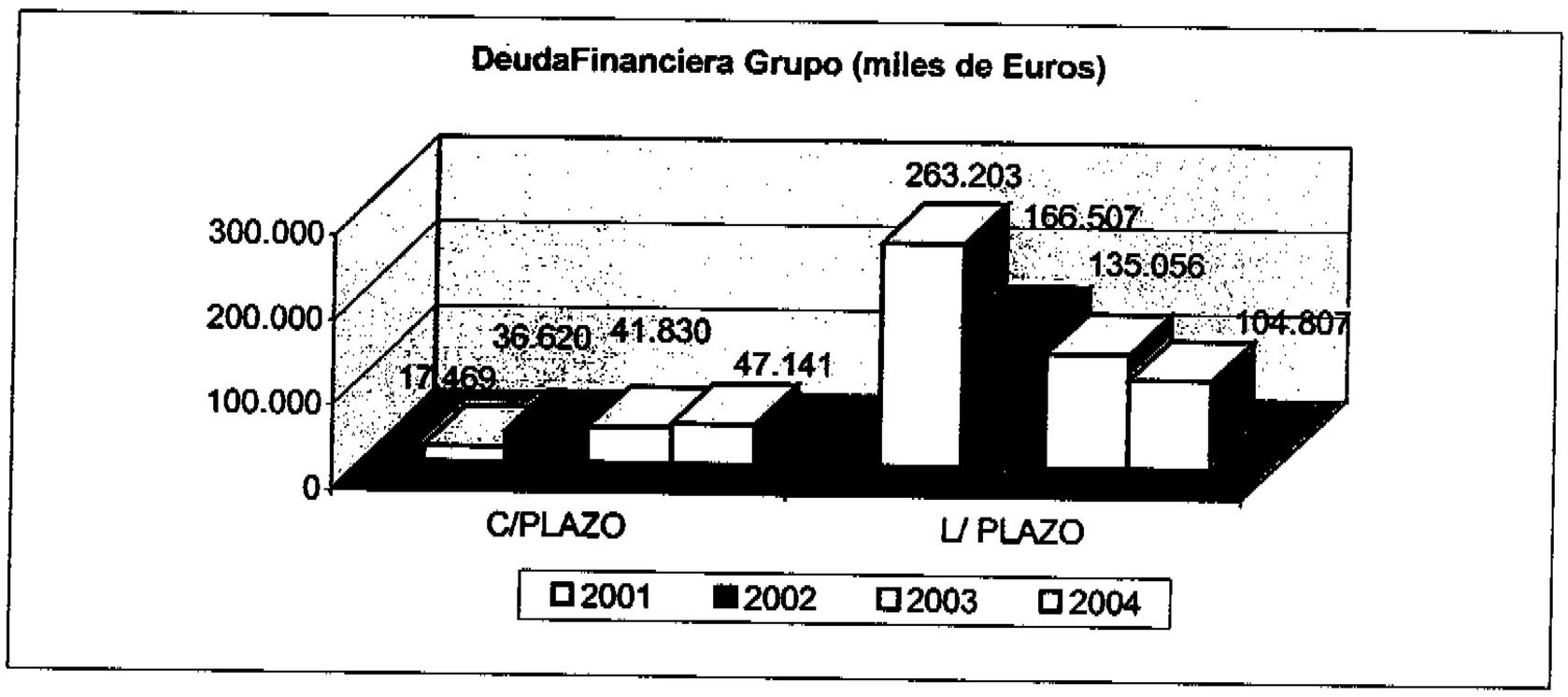
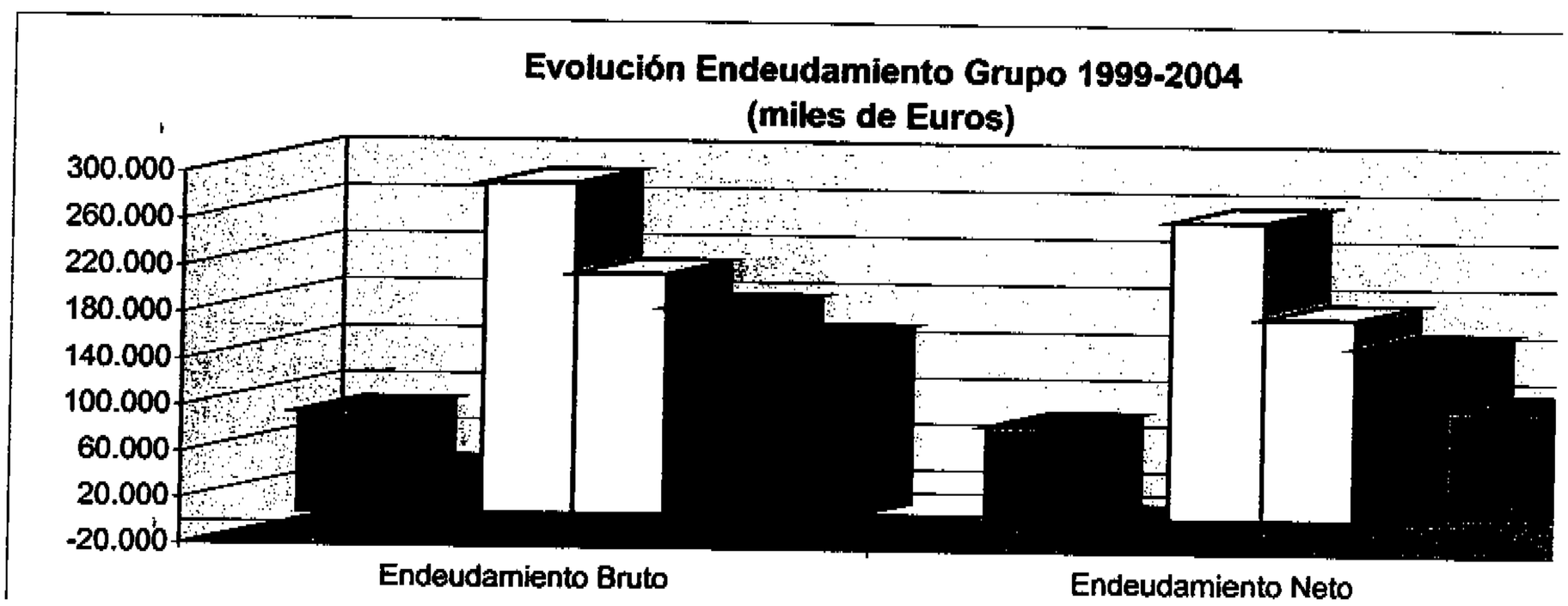


Gráfico según plazos de la deuda financiera

Por tanto, el total de la deuda financiera contraida con entidades financieras al cierre del ejercicio descendió a 151,9 millones de euros frente a los 176,9 millones del año anterior.

Si consideramos la deuda financiera neta total es decir descontando los activos líquidos (saldos de cuentas corrientes, inversiones transitorias de tesorería), se situó en 97,5 millones de euros lo que supone una reducción frente a los 150,9 millones de euros del año anterior.

Total de endeudamiento bruto y endeudamiento neto de los años 2000, 2001, 2002, 2003 y 2004:



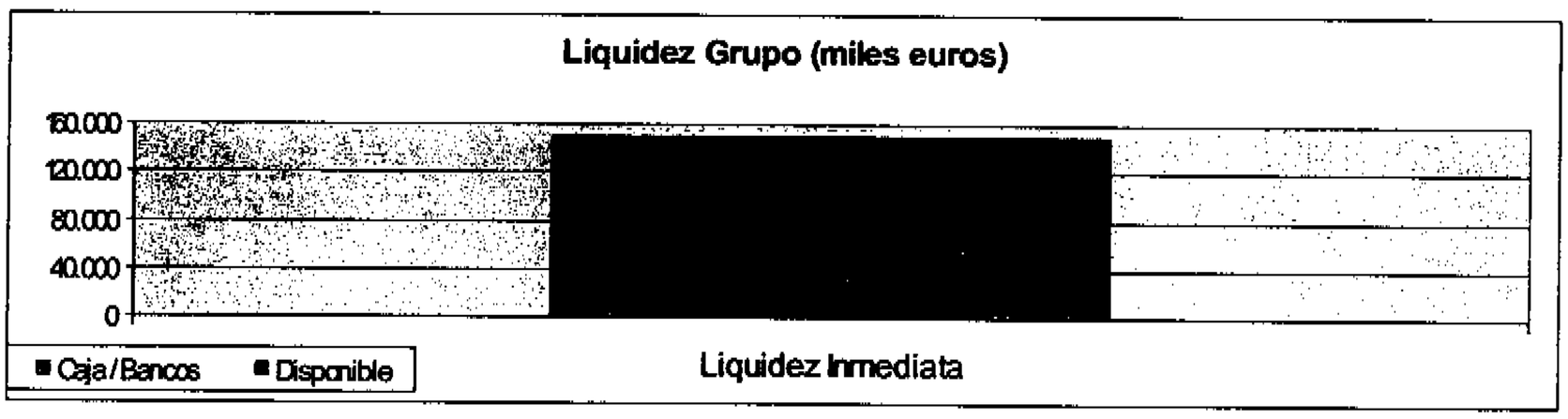
Liquidez

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 31/12/2004 la disponibilidad de liquidez inmediata del Grupo se situaban en 151,9 millones de euros entre saldos en cuentas corrientes, inversiones transitorias de tesorería, imposiciones a plazo y disponibilidad en cuentas de crédito. Esta cifra supone un 12,8% de las ventas anuales consolidadas lo que permite asegurar muy suficientemente las necesidades de liquidez a corto plazo del Grupo.

Prosegur tiene contratado pólizas a corto plazo (vencimiento igual o inferior a 1 año) por 111 millones de euros diversificado en un pool bancario suficientemente amplio y en la que están representados los principales bancos de cada país donde se opera. Esta cifra supone un 9,4% de las ventas anuales consolidadas

Liquidez grupo (caja bancos y disponible pólizas de crédito) año 2004:



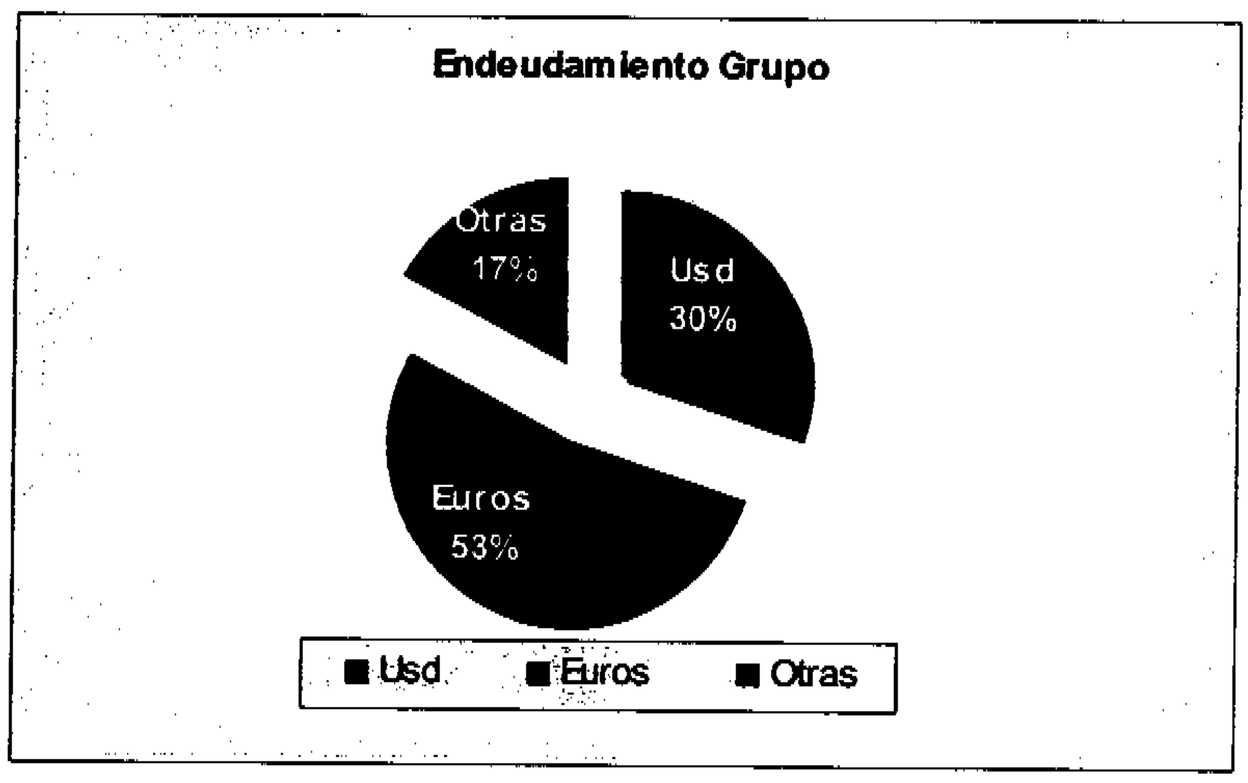
Riesgo Tipo de Cambio:

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 brasileño.

La estructura de deuda financiera por divisas que presentaba Prosegur al cierre del ejercicio 2004 tiene la siguiente distribución.

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 80 millones de euros que limita la subida de los tipos al 4,4% y otra cobertura de tipo de interés dólar, por importe de 50 millones de dólares con vencimiento en 2005 que limita la subida al alza de los tipos dólar al 3,90%.

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 2004. 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. José Antonio Lasanta
Director de Estrategia

El Consejo de Administración de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., en su reunión celebrada el día 29 de marzo de 2005, ha formulado las Cuentas Anuales Consolidadas de la Compañía y sus Filiales (comprensivas del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) e Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2004.

En Madrid, a veintinueve de Marzo de 2005.

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

Fdo.: Don Eduardo Paraja Quirós (Consejero Delegado)

Fdo.: Dña. Mirta María Giesso Cazenave

Fdo.: Dña. Chantal Gut Revoredo

Fdo.: Don Christian Gut Revoredo

Fdo.: Don Isidro Fernández Barreiro

Fdo.: Don Angel Vizcaíno Ocáriz

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

Fdo.: Don José Luis Méndez López