

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº <u>40454</u>

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

Informe de auditoría, cuentas anuales,
e informe de gestión al 31 de diciembre de 2006

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

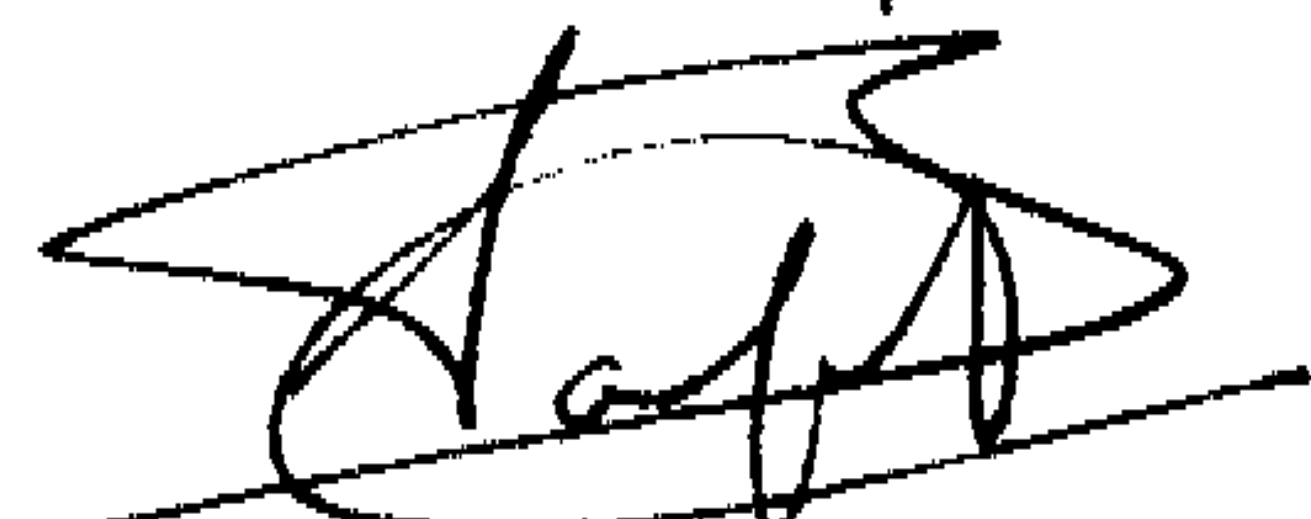
Hemos auditado las cuentas anuales de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 26 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 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 2006 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 2006. 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.



Gonzalo Sanjurjo Pose
Socio - Auditor de Cuentas

30 de abril de 2007

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

**CUENTAS ANUALES AL
31 DE DICIEMBRE DE 2006**

20

BALANCE NORMAL

B1

NIF: A - 28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

UNIDAD
Euros
Miles X
Millones

ACTIVO		2006	2005
A)	ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		
B)	INMOVILIZADO	379.278	385.884
I.	Gastos de establecimiento	8	71
II.	Inmovilizaciones Inmateriales	97.335	101.729
	1. Gastos de investigación y desarrollo		
	2. Concesiones, patentes, licencias y similares		
	3. Fondo de comercio	119.816	117.614
	4. Derechos de traspaso	42	42
	5. Aplicaciones informáticas	19.537	16.180
	6. Dchos. s/bienes en régimen de arrendamiento financ.	0	47
	7. Anticipos		
	8. Provisiones		
	9. Amortizaciones	-42.060	-32.154
III.	Inmovilizaciones materiales	59.668	58.381
	1. Terrenos y construcciones	21.693	21.674
	2. Instalaciones técnicas y maquinaria	11.617	12.413
	3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	55.336	49.326
	4. Anticipos e inmovilizaciones en curso	454	1.979
	5. Otro inmovilizado	26.014	28.796
	6. Provisiones		
	7. Amortizaciones	-55.446	-55.807
IV.	Inmovilizaciones financieras	221.795	225.553
	1. Participaciones en empresas del grupo	278.781	290.802
	2. Créditos a empresas del grupo	0	0
	3. Participaciones en empresas asociadas	2.922	2.928
	4. Créditos a empresas asociadas		
	5. Cartera de valores a largo plazo	15.079	16.359
	6. Otros créditos	0	43
	7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	400	285
	8. Provisiones	-96.057	-100.210
	9. Administraciones Públicas a largo plazo	20.670	15.346
V.	Acciones propias	472	150
VI.	Deudores por operaciones de tráfico a largo p.		

BALANCE NORMAL

NIF: A - 28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

ACTIVO		2.006	2.005
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		1.525	1
D) ACTIVO CIRCULANTE		242.198	205.767
I. Accionistas por desembolsos exigidos			
II. Existencias		3.025	2.640
1. Comerciales			
2. Materias primas y otros aprovisionamientos		4.662	3.623
3. Productos en curso y semiterminados		0	0
4. Productos terminados			
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados			
6. Anticipos			
7. Provisiones		-1.637	-983
III. Deudores		176.461	148.416
1. Clientes por ventas y prestación de servicios		163.193	142.070
2. Empresas del grupo deudores		8.398	9.445
3. Empresas asociadas deudores		9	1
4. Deudores varios		2.060	1.519
5. Personal		398	373
6. Administraciones Públicas		6.841	482
7. Provisiones		-4.438	-5.474
IV. Inversiones financieras temporales		58.097	52.887
1. Participaciones en empresas del grupo			
2. Créditos a empresas del grupo		54.166	52.558
3. Participaciones en empresas asociadas			
4. Créditos a empresas asociadas		1.050	
5. Cartera de valores a corto plazo		2.800	0
6. Otros créditos		0	137
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo		81	192
8. Provisiones			
V. Acciones propias a corto plazo			
VI. Tesorería		4.310	1.356
VII. Ajustes por periodificación		305	468
TOTAL GENERAL (A+B+C+D)		623.001	591.652

0

0

SW

BALANCE NORMAL

NIF: A - 28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

PASIVO		2006	2005
A)	FONDOS PROPIOS	123.428	127.929
I.	Capital suscrito	37.027	37.027
II.	Prima de emisión	25.472	25.472
III.	Reserva de revalorización		
IV.	Reservas	32.430	30.379
1.	Reserva legal	7.406	7.406
2.	Reserva para acciones propias	472	150
3.	Reserva para acciones de la sdad. dominante		
4.	Reservas estatutarias		
5.	Otras reservas	24.552	22.823
V.	Resultados de ejercicios anteriores	0	-17.589
1.	Remanente		
2.	Resultados negativos de ejercicios anteriores	0	-17.589
3.	Aportaciones de socios para compensación de perdidas		
VI.	Perdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	28.499	52.640
VII.	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0	0
VIII.	Acciones propias para reducción de capital		
B)	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	14.767	21.525
1.	Subvenciones de capital		
2.	Diferencias positivas de cambio	0	5.969
3.	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	14.767	15.556
4.	Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios		
C)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	53.869	25.753
1.	Provisiones para pensiones y obligaciones similares		
2.	Provisiones para impuestos		
3.	Otras provisiones	53.869	25.753
4.	Fondos de reversión		
D)	ACREEDORES A LARGO PLAZO	273.673	77.576
I.	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	0	0
1.	Obligaciones no convertibles		
2.	Obligaciones convertibles		
3.	Otras deudas representadas en valores negociables		

Handwritten mark or signature.

BALANCE NORMAL

NIF: A - 28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

PASIVO		2.006	2.005
D) ACREEDORES A LARGO P (continuación)			
II. Deudas con entidades de crédito		250.000	47.999
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito		250.000	47.999
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo			
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas		13.000	13.000
1. Deudas con empresas del grupo		13.000	13.000
2. Deudas con empresas asociadas			
IV. Otros acreedores		10.561	13.372
1. Deudas representadas por efectos a pagar			
2. Otras deudas		9.769	11.654
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo			
4. Administraciones Públicas a largo plazo		792	1.718
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exig.		112	3.205
1. De empresas del grupo		0	0
2. De empresas asociadas		112	112
3. De otras empresas		0	3.093
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo			
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		157.264	338.869
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		13.659	157.049
1. Préstamos y otras deudas		9.492	155.331
2. Deudas por intereses		4.167	1.718
3. Acreedores por arrendamientos financieros a corto plazo			
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		16.480	67.931
1. Deudas con empresas del grupo		16.480	67.931
2. Deudas con empresas asociadas		0	0

AN

BALANCE NORMAL

NIF: **A - 28430882**

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

PASIVO		2.006	2.005
E) ACREEDORES A CORTO P (continuación)			
IV. Acreedores comerciales		24.555	30.884
1. Anticipos recibidos por pedidos			
2. Deudas por compras o prestación de servicios		24.555	30.884
3. Deudas representadas por efectos a pagar			
V. Otras deudas no comerciales		94.138	78.508
1. Administraciones públicas		31.188	31.397
2. Deudas representadas por efectos a pagar			
3. Otras deudas		22.899	11.176
4. Remuneraciones pendientes de pago		39.979	35.921
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo		72	14
VI. Provisiones para operaciones de tráfico			
VII. Ajustes por periodificación		8.432	4.497
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.			
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F)		623.001	591.652

0

0

Handwritten mark

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

DEBE		2006	2005
A) GASTOS (A.1 a A.16)		676.722	625.515
A.1	Reducción de existencias y productos terminados y en curso de fabricación		
A.2	Aprovisionamientos	13.456	28.201
a)	Consumo de mercaderías		
b)	Consumo de mercaderías y otras materias consumibles	13.456	28.201
c)	Gastos externos		
A.3	Gastos de personal	519.630	442.622
a)	Sueldos, salarios y asimilados	399.463	339.503
b)	Cargas sociales	120.167	103.119
A.4	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	23.012	20.713
A.5	Variaciones de las provisiones de tráfico	2.038	1.252
a)	Variación de provisiones de existencias	815	-464
b)	Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	1.223	1.716
c)	Variación de otras provisiones de tráfico		
A.6	Otros gastos de explotación	86.438	82.144
a)	Servicios exteriores	86.039	81.722
b)	Tributos	399	422
c)	Otros gastos de gestión corriente		
d)	Dotación al fondo de reversión		
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION		341	33.733
(B1+B2+B3+B4-A1-A2-A3-A4-A5-A6)			
A.7	Gastos financieros y gastos asimilados	11.892	8.825
a)	Por deudas con empresas del grupo	2.526	2.717
b)	Por deudas con empresas asociadas		
c)	Por deudas con terceros y gastos asimilados	9.366	6.108
d)	Pérdidas de inversiones financieras		
A.8	Variación de las provisiones de inversiones financieras		
A.9	Diferencias negativas de cambio	5	257
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		46.140	60.080
(B5+B6+B7-A7-A8-A9)			

2

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

DEBE	2.006	2.005
A.III BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A.I+A.II-B.I-B.II)	46.481	93.813
A.10 Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	22.042	25.248
A.11 Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.525	1.470
A.12 Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias		
A.13 Gastos extraordinarios	11.484	18.184
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	13.699	49.239
A.15 Impuesto sobre sociedades	-14.800	-3.401
A.16 Otros impuestos		
A.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	28.499	52.640

0

0

17

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

HABER	2.006	2.005
B) INGRESOS (B.1 a B.13)	705.221	678.155
B.1. Importe neto de la cifra de negocios	631.902	595.677
a) Ventas		
b) Prestación de servicios	631.902	595.677
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	8.304	7.679
B.4. Otros ingresos de explotación	4.709	5.309
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	4.694	5.309
b) Subvenciones	15	
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	47.889	52.907
a) En empresas del grupo	47.861	52.907
b) En empresas asociadas		
c) En empresas fuera del grupo	28	0
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	701	774
a) En empresas del grupo		
b) En empresas asociadas		
c) En empresas fuera del grupo	701	774
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados	1.842	1.329
a) En empresas del grupo	1.371	1.028
b) En empresas asociadas	0	4
c) Otros intereses	105	147
d) Beneficios de inversiones financieras	366	150
B.8. Diferencias positivas de cambio	7.605	14.152
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS (A.7+A.8+A.9-B.5-B.6-B.7-B.8)	0	0

42

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

HABER	2.006	2.005
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	149	167
B.10 Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	13	129
B.11 Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	0	1
B.12 Ingresos extraordinarios	2.107	31
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)	32.782	44.574
B.V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
B.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)	0	0

0

0

72

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006.

NOTA 1 - ACTIVIDAD

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

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

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

7. Planificación y asesoramiento de las actividades propias de las empresas de seguridad.
8. Prestación de servicios de vigilancia y protección de la propiedad rural mediante guardas particulares del campo.

Quedan expresamente excluidas del objeto social todas aquellas actividades para cuyo ejercicio 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 fundamentalmente en el territorio nacional.

NOTA 2 – OPERACIONES DE FUSION PRODUCIDAS EN EL EJERCICIO 2006

En el mes de junio de 2006, las Juntas Generales de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y Prosegur Seguridad, S. A., aprobaron la fusión por absorción de esta última compañía por la primera. La fecha a partir de la cual las operaciones de Prosegur Seguridad, S. A., 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 2006.

Asimismo, en el mes de junio de 2006, las Juntas Generales de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y Nordés Vigilancia, S. A. U., aprobaron la fusión por absorción de esta última compañía por la primera. La fecha a partir de la cual las operaciones de Nordés Vigilancia, S. A. U., 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 2006.

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

Las anteriores operaciones se acogieron al régimen fiscal especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley de Impuesto sobre Sociedades.

Los balances de fusión de Prosegur Seguridad, S. A y de Nordés Vigilancia, S. A. U. al 31 de diciembre de 2.005 son los siguientes:

	<u>Prosegur Seguridad</u>	<u>Nordés Vigilancia</u>
ACTIVO		
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		
B) INMOVILIZADO	6	170
I. Gastos de establecimiento	0	4
II. Inmovilizaciones Inmateriales	0	18
III. Inmovilizaciones materiales	6	143
IV. Inmovilizaciones financieras	0	5
V. Acciones propias	0	0
VI. Deudores por operaciones de tráfico a L/P	0	0
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	0
D) ACTIVO CIRCULANTE	1.753	1.552
I. Accionistas por desembolsos exigidos	0	0
II. Existencias	0	59
III. Deudores	1.397	1.350
IV. Inversiones financieras temporales	356	0
V. Acciones propias a corto plazo	0	0
VI. Tesorería	0	142
VII. Ajustes por periodificación	0	1
TOTAL GENERAL (A+B+C+D)	1.759	1.722
PASIVO		
A) FONDOS PROPIOS	1.092	-839
I. Capital suscrito	310	301
II. Prima de emisión	0	0
III. Reserva de revalorización	0	0
IV. Reservas	782	0
V. Resultados de ejercicios anteriores	0	-1.140
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	0	0
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0	0
VIII. Acciones propias para reducción de capital	0	0
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6	2
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	0	0
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	661	2.559
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A C/P	0	0
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F)	1.759	1.722

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.

A efectos de comparabilidad de la información financiera hay que tener en cuenta el efecto de las operaciones descritas en la Nota 2 anterior.

NOTA 4 - PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Se somete a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultado del ejercicio 2006:

Bases de reparto

Pérdidas y ganancias	28.499
Reservas Voluntarias	<u>11.501</u>
	40.000

Distribución

A Dividendos	<u>40.000</u>
Total	40.000

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 al resultado del ejercicio y a reservas de libre distribución por importe de 40.000 miles de euros.

Durante este ejercicio se ha procedido a la distribución de los dividendos acordados en el 2006 con cargo al resultado del ejercicio 2005 por importe de 33.000 miles de euros, que se abonó durante los meses de julio (25%) y octubre (25%), del año 2006 abonándose el resto en enero (25%) y abril (25%) del 2007.

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 periodo 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%.

Los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en el epígrafe correspondiente en el inmovilizado inmaterial cuando, por las condiciones económicas del arrendamiento, se desprende que son capitalizables y se amortizan en función de su vida útil estimada en base a los coeficientes expuestos para inmovilizaciones materiales similares. Los gastos financieros relacionados con la operación se llevan a resultados en función de la duración del contrato y de acuerdo con un criterio financiero.

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.

Las inmovilizaciones de trabajos realizados para nuestro inmovilizado, se componen del coste de horas y materiales.

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 técnicas 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%

La amortización de las instalaciones de los equipos de alarmas se realizan de una manera regresiva en ocho años.

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 más las plusvalías tácitas subsistentes a la fecha de valoración, 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, en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, de la entidad que presentan un resultado neto consolidado del ejercicio 2006 de 57.603 miles de euros y unos fondos propios totales al cierre del ejercicio 2006 de 334.624 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 valor 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.

h) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

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

i) Provisiones para riesgos y gastos

Este epígrafe recoge provisiones para riesgos y gastos correspondientes a responsabilidades diversas. Se efectúa dotación a la provisión cuando, siguiendo criterios de prudencia valorativa, las circunstancias así lo aconsejan.

j) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

En este epígrafe están recogidas las ventas de alarmas por las altas de contratos a periodificar en varios ejercicios

k) 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 ejercicios anteriores 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. Desde el ejercicio 2004 el compromiso adquirido por la compañía, se encuentra provisionado dentro del epígrafe otras deudas no comerciales, remuneraciones pendientes de pago.

Adicionalmente al plan anterior, existen planes de incentivos para ciertos directivos ligados a la obtención de ciertos objetivos prefijados por los comités de remuneraciones correspondientes. Al cierre del ejercicio estos planes se encuentran provisionados en función de la consecución del objetivo basado en la mejor estimación posible de la dirección de la sociedad.

l) Impuesto sobre Sociedades

La cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio recoge el gasto por el impuesto, en cuyo calculo se contempla la cuota devengada en el ejercicio, el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto, que revierten en periodos subsiguientes, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a las que tiene derecho la compañía. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de las diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

Con fecha 29 de noviembre de 2.006 se ha publicado en el BOE la ley 35/2006 del Impuesto de la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos Sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio.

Esta ley, en su Disposición Final Segunda, añade una Disposición Adicional Octava al Texto Refundido de la Ley del Impuesto Sobre Sociedades (RD Legislativo 4/2004), por la que se modifica el tipo de gravamen del Impuesto Sobre Sociedades.

De acuerdo con esta modificación, el tipo general de gravamen del 35% del Impuesto Sobre Sociedades se reduce al 32.5% para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2.007 y el 30% para los iniciados a partir del 1 de enero de 2.008.

Como consecuencia de este cambio impositivo la sociedad ha ajustado los saldos de los Impuestos Anticipados y Diferidos al nuevo tipo en función del horizonte temporal esperado de realización o reversión de dichos diferimientos. El efecto de dichos ajustes se ha contabilizado contra la cuenta de Pérdidas y Ganancias en el epígrafe de "Impuesto Sobre Sociedades", clasificando los Impuestos Diferidos y Anticipados en el largo o corto en función del horizonte temporal estimado para la regularización del tipo.

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, S.A., Servimax Servicios Generales, S.A. y Formación Selección y

Consultoría, S.A., 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 incorporó a tributar en el régimen de Grupo Fiscal Prosegur Multiservicios, S.A., en el 2005 se incorporaron Nordés Prosegur Tecnología, S. L., ESC Servicios Generales, S. L., y en el 2006 se han incorporado Prosegur Activa Holding, S. L. y Prosegur Activa España, S. L. .

m) 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.

n) 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.

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

NOTA 6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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

	<u>Importe</u>
Saldo al 31.12.05	71
Fusión	4
Amortización	<u>(67)</u>
Saldo 31.12.06	<u>8</u>

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

NOTA 7 - INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

	<u>31-12-05</u>	<u>Aument.</u>	<u>Retiros</u>	<u>Fusión</u>	<u>Aporte</u>	<u>Traspas.</u>	<u>31-12-06</u>
<u>COSTE</u>							
Fondo de Comercio	117.614	2.202	0	0	0	0	119.816
Derech.Traspaso y otros	42	0	0	0	0	0	42
Der.s/bienes reg.Arr.Fin	47	0	(47)	0	0	0	0
Aplicaciones Informat.	13.224	3.042	(445)	38	0	2.814	18.673
Inmovilizac.en curso	<u>2.956</u>	<u>864</u>	<u>(85)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(2.871)</u>	<u>864</u>
Subtotal	16.180	3.906	(530)	38	0	(57)	19.537
Total Coste	<u>133.883</u>	<u>6.108</u>	<u>(577)</u>	<u>38</u>	<u>0</u>	<u>(57)</u>	<u>139.395</u>
<u>AMORTIZACION</u>							
Fondo de Comercio	<u>(28.424)</u>	(7.091)	0	0	0	0	(35.515)
Der.s/bienes reg.Arr.Fin	(46)	(1)	47	0	0	0	0
Aplicaciones Informat.	<u>(3.684)</u>	<u>(3.285)</u>	446	(20)	0	(2)	(6.545)
Total Amortización	<u>(32.154)</u>	<u>(10.377)</u>	<u>493</u>	<u>(20)</u>	<u>0</u>	<u>(2)</u>	<u>(42.060)</u>
NETO	<u>101.729</u>	<u>(4.269)</u>	<u>(84)</u>	<u>18</u>	<u>0</u>	<u>(59)</u>	<u>97.335</u>

Durante los años 2.004 y 2.005, se desarrolló una nueva aplicación de Gestión de Nómina, dicha herramienta ha empezando a funcionar en enero de 2.006, ascendiendo su importe a 2.582 miles de euros, traspasando dicha cantidad de Obra en Curso a Aplicaciones Informáticas. A su vez en el propio año, se han realizado modificaciones y mejoras por un importe de 832 miles de euros, constituyendo un alta en el ejercicio.

Entre otras altas significativas caben destacar los siguientes proyectos:

Proyecto de Efectivo de Cajeros	392 miles de euros.
Proyecto de Logística Integral	666 miles de euros.
Proyecto Previo	129 miles de euros
Proyecto Integración de Aplicaciones	182 miles de euros
Otros	841 miles de euros.

Todas estas aplicaciones se encuentran destinadas al desarrollo y mejora de la gestión de la propia compañía.

Al 31 de diciembre de 2006 los elementos totalmente amortizados ascienden a 303 miles de euros.

7.2 El detalle del Fondo de Comercio es el siguiente:

	<u>Importe</u>	<u>A.Acumul</u>	<u>Neto</u>
Punto Cinco, S.L.	4.064	4.064	0
Gruber Seguridad, S.A.	535	380	155
Seguridad 7, S.A.	434	306	128
Isosegur, S.A.	2.983	1.691	1.292
Prosatec, S.A.	6.823	4.301	2.522
Protección y Custodia, S.A.	9.001	6.301	2.700
Iberexpress, S.A.	8.028	5.419	2.609
Central Alarmas Alicante-Costa Blanca, S.L	2.567	1.974	593
Cartera de clientes de ADT	2.176	2.004	172
Prosegur Málaga	1.948	1.168	780
Central de Alarmas de Jerez	231	154	77
Seguridad Salvaguardia	480	268	212
CESS	35.635	3.267	32.368
Grupo Nordés	41.884	3.490	38.394
Nordés Vigilancia	939	47	892
Prosegur Seguridad	1.275	64	1.211
Otros	813	617	196
	<u>119.816</u>	<u>35.515</u>	<u>84.301</u>

El Fondo de Comercio de Punto Cinco, S.L. surgió como consecuencia de la fusión de esta sociedad con Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., en el ejercicio 1996, el Fondo de Comercio de Protección y Custodia, S.A. y el Fondo de Comercio de Iberexpress, S.A., surgieron como consecuencia de las fusiones formalizadas en el ejercicio 2000. El Fondo de Comercio que surgió con la fusión de Protección y Custodia, S.A., 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 Protecса Seguridad, S.A., sociedad en la que surgieron como consecuencia de las fusiones en ejercicios anteriores, por lo que se incorporó su valor bruto (9.806 miles de euros) y su amortización acumulada (2.632 miles de euros). Estos Fondos de Comercio se siguen amortizando en el mismo periodo en que se amortizaban en Protecса Seguridad, S.A. que es de veinte años.

En el ejercicio 2001 surgió el Fondo de Comercio de Prosegur Málaga, S.L. por importe de 2.476 miles de euros, como consecuencia de la fusión de esta sociedad en el ejercicio 2001, cuyo importe fue reducido en el ejercicio 2003 en 18 miles de euros por la venta de un bien asignado a dicho fondo de comercio y en el ejercicio 2005, por importe de 510,8 miles de euros como consecuencia de una reducción del precio de compra.

En el ejercicio 2001 asimismo se adquirió la cartera de clientes de Central de Alarmas de Jerez por importe de 268 miles de euros, asimismo aumento en 27 miles de euros en el ejercicio 2003 y disminuyo en el ejercicio 2003 en 64 miles de euros como consecuencia de la adquisición y perdida de contratos.

En los ejercicios 1999 y 2000 se adquirió la cartera de clientes de ADT España Servicios de Seguridad, S.A., por importe de 2.176 miles de euros.

En los ejercicios 2000 y 2001 se adquirió la cartera de clientes de Central de Alarmas Alicante-Costa Blanca, S.L. por importe de 2.567 miles de euros.

En el ejercicio 2005 se incorporaron en Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. los Fondos de Comercio de Fusión de CESS y Grupo Nordés, por importes de 35.635 y 41.884 miles de euros respectivamente. Asimismo, con la fusión de CESS se incorporaron los fondos de comercio de adquisición de las carteras de Cyrasa, Escudo y Seguridad Córdoba por importe de 644 miles de euros, cuya amortización acumulada a dicha fecha ascendía a 436 miles de euros.

Los importes más significativos del ejercicio 2006 corresponden a la incorporaron en Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. los Fondos de Comercio de Fusión de Prosegur Seguridad y Nordés Vigilancia, por importes de 1.275 y 939 miles de euros respectivamente.

NOTA 8 - INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

	<u>31-12-05</u>	<u>Aumen.</u>	<u>Retiros</u>	<u>Fusión</u>	<u>Trasp.</u>	<u>31-12-06</u>
<u>COSTE</u>						
Terrenos y Construcción	21.674	19	(6)	6	0	21.693
Instal.Téc. y Maquinaria	12.413	281	(1.085)	8	0	11.617
Otras Inst., Utillaje y Mobil	49.326	14.158	(9.276)	154	974	55.336
Anticipos Inmov. en Curs	1.979	419	0	0	(1.944)	454
Otro Inmovilizado Materia	<u>28.796</u>	<u>2.268</u>	<u>(6.328)</u>	<u>251</u>	<u>1.027</u>	<u>26.014</u>
Total Bruto	114.188	17.145	(16.695)	419	57	115.114
<u>AMORTIZACION</u>						
Terrenos y Construcción	(7.769)	(659)	6	(6)	0	(8.428)
Instal.Téc. y Maquinaria	(10.614)	(688)	1.084	(8)	0	(10.226)
Otras Inst., Utillaje y Mobil	(22.032)	(7.572)	7.592	(110)	30	(22.092)
Otro Inmovilizado Materia	<u>(15.392)</u>	<u>(3.649)</u>	<u>4.515</u>	<u>(146)</u>	<u>(28)</u>	<u>(14.700)</u>
Total Bruto	(55.807)	(12.568)	13.197	(270)	2	(55.446)
<u>Total Neto</u>	<u>58.381</u>	<u>4.577</u>	<u>(3.498)</u>	<u>149</u>	<u>59</u>	<u>59.668</u>

8.2 En el mes de febrero de 2006, la sociedad traslado sus oficinas centrales al inmueble situado en la calle Santa Sabina, 8, cuyas instalaciones supuso una inversión por importe de 2.247 miles de euros.

8.3 En este ejercicio 2006, la sociedad ha transferido al valor neto contable, los equipos informáticos a la sociedad T-Systems por un importe de adquisición de 3.838 miles de euros y una amortización acumulado por importe de 2.092 miles de euros.

8.4 Las bajas más significativas del ejercicio sin incluir las antes mencionadas, corresponden fundamentalmente a bienes cuyo valor neto contable era cero, cuyo coste de adquisición ascendía a 7.502 miles de euros y que no se encuentran operativos.

8.5 Al 31 de diciembre del 2006 los elementos totalmente amortizados ascienden 16.807 miles de euros.

8.6 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.

8.7 Altas más significativas se corresponden con las instalaciones de equipos de alarmas por un importe de 8.296 miles de euros, así como los acondicionamientos en nuestras delegaciones por importe de 3.306 miles de euros.

8.8 A cierre del ejercicio la compañía no tiene compromisos de compra de inmovilizado significativos.

NOTA 9 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS Y ACCIONES PROPIAS

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

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-05</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Fusión</u>	<u>Trasp.</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-06</u>
Partic. E.Grupo	290.802	14.334	(26.355)	0	0	278.781
Otro Inmovil.Financiero	16.359	6	(1.291)	5	0	15.079
Partic. E. Asociadas	2.928	0	(6)	0	0	2.922
Otros Créditos	43	0	(43)	0	0	0
Acciones Propias	775	3.099	(21)	0	0	3.853
Depósitos y Fianzas	285	221	(106)	0	0	400
Admones. Publicas	15.346	15.228	(5.373)	0	(4.531)	20.670
Total Coste	<u>326.538</u>	<u>32.888</u>	<u>(33.195)</u>	<u>5</u>	<u>(4.531)</u>	<u>321.705</u>

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-05</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Fusión</u>	<u>Trasp.</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-06</u>
Prov. De Partic. E.Grupo	(99.901)	(18.833)	23.889	0	0	(94.845)
Prov. Otro Inmovil.Financiero	(296)	0	58	0	0	(238)
Prov.Valor E. Asociadas	(13)	(967)	6	0	0	(974)
Prov. Acciones Propias	(625)	(2.758)	2	0	0	(3.381)
Total Provisiones	<u>(100.835)</u>	<u>(22.558)</u>	<u>23.955</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(99.438)</u>

Handwritten signature or mark.

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

9.2.1 Operaciones realizadas durante el ejercicio.

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

	<u>Altas</u>	
Prosegur Activa Holding	383	(i)
Prosegur Activa España	3	(i)
PS-Mexico	4	(ii)
Prosegur Activa Portugal	504	(iii)
Fire Less	3.116	(iv)
Escol	5.974	(v)
Mabro	3.850	(vi)
Malcoff Holdings BV	500	(vii)
Totales	14.334	

- (i) Durante el ejercicio se han constituido las sociedades Prosegur Activa Holding, S. L. y Prosegur Activa España, S. L., participadas al 100% por la sociedad y desembolsado íntegramente su capital.
- (ii) Durante este ejercicio se ha efectuado la inversión en la sociedad mexicana PS- México, participada al 100% por la sociedad.
- (iii) Durante el mes de octubre de 2006, se produjo una reducción de capital en Prosegur Companhia de Segurança que supone una reducción de la inversión por importe de 504 miles de euros, como consecuencia de la escisión del negocio de alarmas que se traspasa a la nueva sociedad Prosegur Activa Portugal, mediante una aportación no dineraria por importe de 504 miles de euros.
- (iv) En diciembre de 2006, se adquirió el 100% de la compañía argentina Fire Less, S. A. por un importe de 3.116 miles de euros. Se encuentra pendiente de pago 1.169 miles de euros a largo plazo con vencimientos en 2008, 2009 y 2010, reflejado en el epígrafe "Otros Acreedores, Otras Deudas" y 234 miles de euros a corto plazo reflejado en el epígrafe "Otras Deudas no Comerciales, Otras Deudas".
- (v) Con fecha 4 de diciembre de 2006, se adquirió el 100% de la compañía portuguesa Escol Servicios de Segurança, S. A. por un importe de 5.974 miles de euros. Se encuentra pendiente de pago 1.410 miles de euros a largo plazo con vencimientos en 2008, 2009 y 2010, reflejado en el epígrafe "Otros Acreedores, Otras Deudas".

- (vi) En marzo de 2006, la sociedad acude a la ampliación de capital de Mabro, como consecuencia de la capitalización del préstamo por importe de 3.850 miles de euros.
- (vii) En febrero de 2006, se aporta 500 miles de euros a la ampliación de capital de Malcoff Holdings BV.

En el ejercicio de 2006, se han dado de baja las sociedades francesas Prosegur Securite, Force Gardinnage y Securite Eurpeenne de L' Espace Industriel (SEEI) que en el ejercicio anterior se encontraban en proceso de liquidación y cuyo valor contable era cero al cierre del ejercicio de 2005.

Las sociedades francesas APPI y ARS Formation, cuyo valor bruto contable ascendía a 2 ,miles de euros, se han liquidado durante el ejercicio, arrojando una perdida de 2 miles de euros, que están registradas en el epígrafe "Perdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.

El resto de las bajas en participaciones en Empresas del Grupo corresponde a la baja del importe de las participaciones de las sociedades fusionadas por importe de 2.366 miles de euros por Prosegur Seguridad y 276 miles de euros por Nordés Vigilancia, generándose los fondos de comercio de fusión indicados en la Nota 7.

9.2.2 - Provisión de participaciones en empresas del grupo

El movimiento y detalle de los saldos de esta provisión durante el ejercicio 2006 puede desglosarse como sigue:

	<u>31/12/2005</u>	<u>Dotación</u>	<u>Bajas</u>	<u>Fusión</u>	<u>31/12/2006</u>
Malcoff Holding BV	(42.092)	(13.876)	0	0	(55.968)
Prosegur France	(13.760)	0	408	0	(13.352)
Prosegur Securite	(22.462)	0	22.462	0	0
Prosegur P-Prevenção e Vigilancia	(430)	(117)	0	0	(547)
Prosegur Distribuição	(3.277)	0	0	0	(3.277)
Sas BFA	(32)	0	0	0	(32)
Mabro, S.R.L.	(13.888)	(4.500)	0	0	(18.388)
Nordés Vigilancia	(376)	0	376	0	0
Armor Adquisition	0	(340)	0	0	(340)
Esta Service, S.A.	(1.766)	0	0	0	(1.766)
Securite Eur.de L'Espace Industriel, S./	(535)	0	535	0	0
Force Gardiennage, S.R.L.	(73)	0	73	0	0
Prosegur Services	(1.210)	0	35	0	(1.175)
Totales	(99.901)	(18.833)	23.889	0	(94.845)

Los datos clave de las Participaciones en Empresas del Grupo referidas al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

		%	Importe Inversión	Importe Provisión	Valor Neto Contable	Capital Social	Reservas	Rdo. Ejerc.	Fondos Propios
Sociedades en España:									
Servimax Servicios Generales, S.A.	(3)	100	406	0	406	379	5.517	9.336	15.232
Prosegur Activa Holding, S.L.	(6)	100	3	0	3	3	0	(177)	-174
Prosegur Activa España, S.L.	(5)	100	383	0	383	383	0	(41)	342
Formación Selección y Consultoría S.A.	(4)	100	120	0	120	120	1.565	633	2.318
Prosegur Transportes de Valores, S.A.	(2)	100	1.030	0	1.030	1.127	2.629	3.989	7.745
Prosegur Multiservicios, S.A.	(5)	100	150	0	150	150	4	20	174
Nordés Prosegur Tecnología, S.A.	(5)	100	16.117	0	16.117	16.117	(24)	4.107	20.200
ESC Servicios Generales, S.L.	(2)	100	6	0	6	6	1.712	2.031	3.749
Filiales en el Extranjero:									
Holanda									
Melcoff Holding BV	(6)	100	172.088	(55.968)	116.120	20	129.603	(13.503)	116.120
Francia									
Prosegur France, S.A.	(1)	100	35.224	(13.352)	21.872	9.888	(1.399)	261	8.750
Sas BFA	(5)	33,5	32	(32)	0	91	(798)	(9)	(716)
Esta Service, S.R.L.	(6)	100	1.766	(1.766)	0	61	(3.545)	0	(3.484)
Prosegur Services	(1)	100	1.175	(1.175)	0	15	(111)	0	(96)
Italia									
Mebro, S.R.L.	(6)	100	18.648	(18.388)	260	100	1.920	(1.370)	650
Irlanda									
Reinsurance Business Solutions Limited	(7)	100	635	0	635	635	3.884	1.994	6.513
Argentina									
Armor Acquisition, S.A.	(6)	5	5.524	(340)	5.184	60.103	(30.061)	(31)	30.011
Fire Less, S.A.	(5)	100	3.116	0	3.116	0	0	0	0
Chile									
Servicios Prosegur Limitada	(2)	99,98	1.533	0	1.533	1.440	155	4.172	5.767
Capacitaciones Ocupacionales Sdad Ltda	(2)	83,06	383	0	383	417	122	20	559
Sdad Distribución Canje y Mensajería Ltda.	(2)	48,72	1.311	0	1.311	2.509	5.243	1.345	9.097
Portugal									
Prosegur Companhia de Segurança, S.A.	(1/2)	100	9.372	(547)	8.825	1.164	36.403	6.669	44.236
Prosegur Activa Portugal	(5)	100	504	0	504	3.117	0	405	3.522
Prosegur Distribuição e Serviços, LDA	(1)	99,8	3.277	(3.277)	0	50	587	720	1.357
Escol Serviços de Segurança	(5)	100	5.974	0	5.974	500	3.256	0	3.756
México									
PS- México Cía Seguridad Privada	(6)	100	4	0	4	0	0	0	0
			278.781	(94.845)	183.936				

- (1) Servicios de vigilancia; (2) Transportes de valores; (3) Servicios Auxiliares
(4) Formación; (5) Sistemas/ Alarmas; (6) Inversiones y Operaciones Financieras
(7) Reaseguramiento

Estas sociedades no cotizan en ningún mercado financiero.

9.3 Participaciones en empresas asociadas

9.3.1 Las participaciones en empresas asociadas, incluyen las siguientes inversiones netas, con información al 31.12.06 sobre sus patrimonios:

<u>Título</u>	<u>%</u>	<u>Importe Inversión</u>	<u>Importe Provisión</u>	<u>Importe Inversión Neta</u>	<u>Valor Patr. Proporcional</u>
Keytech, S.A.	37%	222	(9)	213	213
Rosegur Holding Corporation, S.L.	50%	2.700	(965)	1.735	1.731
Total		2.922	(974)	1.948	

9.3.2 Con fecha 26 de septiembre de 2003 se elevó a público escritura de disolución de Keytech Sistemas Integrales, S.A.

9.4 Participaciones en Inversiones Financieras Permanentes

Las participaciones en inversiones financieras permanentes más significativas son las siguientes:

	<u>%</u>	<u>Importe Neto Inversión</u>
Club Financiero Genova	1%	17
Euroforum Escorial, S.A.	8%	936
Euroforum Torrealta, S.A.	14%	9
Casino de Madrid	1%	18
Ayuda Basica Empresarial	74%	11
Afigal	1%	2
Naviera Muxia AIE	50%	453
Naviera Spica AIE	50%	445
		1.891

En el epígrafe otro inmovilizado financiero, se recoge la compra de títulos brasileños realizada por la compañía en mayo de 2004, por valor de 12.950 miles de euros, cuyo vencimiento es en mayo de 2009.

9.5 Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2006 existían 236.147 títulos correspondientes a acciones propias contabilizadas por un importe bruto de 3.853 miles de euros y provisionadas por importe de 3.381 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 2006 es el siguiente:

Plan 2004	<u>21.973</u>
Total :	21.973

Durante el presente ejercicio se han entregado a determinados directivos, la cantidad de 37.774 acciones, que estaban valoradas con un valor bruto de 219 miles de euros, y que se encontraban provisionadas por valor de 179 miles de euros.

Handwritten signature

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 31-12-05	5.474
Dotaciones	1.411
Aplicaciones	(175)
Reversiones	(2.541)
Fusiones	269
Saldo al 31-12-06	4.438

Adicionalmente, la sociedad ha registrado un importe de 2.354 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 por 2.800 miles de euros incluidas en epígrafe de cartera de valores a corto plazo. Las inversiones financieras temporales han devengado un resultado de 366 miles de euros durante el ejercicio. El tipo de interés medio de las mismas ha sido del 3,18%.

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		
	<u>Creditos</u>	<u>Cientes</u>	<u>Ctas. Ctes.</u>	<u>Creditos</u>	<u>Proveed</u>	<u>Ctas. Ctes.</u>
Servimax Servicios Generales	925	1.396	0	0	287	362
Prosegur Activa Holding	3.869	1	0	0	0	49
Prosegur Activa España	423	121	0	0	12	60
Formación, Selección y Consultoría	0	3	0	2.336	117	12
Prosegur Transportes de Valores	0	3.646	215	2.746	4.425	0
Prosegur Multiservicios	0	0	10	143	65	0
ESC Servicios Generales	0	8	28	1.178	10	0
Nordés Prosegur Tecnología	2.800	532	0	0	559	3
Prosegur Francia	1.018	20	0	0	1.209	62
Prosegur Securite Humanite	0	0	0	0	1	49
Prosegur Companhia Segurança	0	0	0	13.000	39	228
Mabro	5.200	268	20	0	0	0
Prosegur Servizi di Sicurezza	0	62	0	0	0	46
Reinsurance Business	0	0	0	2.395	29	0
Transportadora Caudales Juncadella	0	5	0	0	0	0
Prosegur Argentina	0	1	343	0	0	0
Juncadella Prosegur Internacional	4.000	61	0	0	1	0
Grupo Prosegur en Brasil	34.500	974	402	0	4	41
Grupo Prosegur en Chile	0	29	66	0	0	0
Grupo Prosegur en Peru	0	0	30	0	0	0
Grupo Prosegur en Uruguay	0	40	64	0	0	0
Grupo Prosegur en Mexico	1.350	16	0	0	0	0
Otros	81	2	35	0	9	3
Total	<u>54.166</u>	<u>7.185</u>	<u>1.213</u>	<u>21.798</u>	<u>6.767</u>	<u>915</u>

Incluidos en los saldos acreedores con compañías del grupo, se encuentran 13.000 miles de euros correspondientes a prestamos a largo plazo de empresas del grupo en Europa cuyo vencimiento es mayo 2009, devengando un tipo de interés anual de 4%, los cuales durante 2006 han ascendido a 527 miles de euros. Así mismo, se encuentran 8.798 miles de euros, correspondientes a préstamos a corto plazo de empresas del grupo en España y Europa, denominados en euros, devengando un tipo de interés anual del 3,64% en España, 4,75% en Europa, los cuales durante 2006 han ascendido a 1.999 miles de euros.

Incluidos en los saldos deudores con compañías del grupo, se encuentran 54.166 miles de euros, correspondientes a préstamos a corto plazo a empresas del grupo en España, Europa, Sudamérica y México denominados en euros, devengando un tipo de interés anual del 3,64% en España, un 4,75% en Europa, un 2,77% en Sudamérica y un 4,25% en México, los cuales durante 2006 han ascendido a 1.371 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 <u>/Cobros</u>	<u>Impuesto</u>	A cobrar/ <u>(pagar)</u>
Servimax Servicios Generales	(5.484)	5.122	(362)
Prosegur Activa Holding	(27)	(22)	(49)
Prosegur Activa España	35	(95)	(60)
Prosegur Transporte de Valores	(7.461)	7.676	215
Formación, Selección y Consultoría	(351)	339	(12)
Prosegur Multiservicios	1	9	10
Nordés Prosegur Tecnologia	(1.757)	1.754	(3)
Esc Servicios Generales	(1.170)	1.198	28
TOTAL	(16.214)	15.981	(233)

NOTA 13 - ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Su composición es como sigue:

	CORTO PLAZO	
	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
Hacienda Pública por IVA	1	7.237
Hacienda Pública por IRPF	0	5.953
Hacienda Pública por IRC	0	0
Hacienda Pública por Impuesto Sociedades	264	1.111
Hacienda Pública por Alquileres	0	16
Impuesto sobre Beneficios Anticipados	6.576	0
Impuesto sobre Beneficios Diferidos	0	963
Organismos de la Seguridad Social	0	15.908
TOTAL	6.841	31.188

	LARGO PLAZO	
	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
Impuesto sobre Beneficios Anticipados	20.670	0
Impuesto sobre Beneficios Diferidos	0	792
TOTAL	20.670	792

Ad

NOTA 14 - FONDOS PROPIOS

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

	<u>Capital</u>	<u>Prima de Emisión</u>	<u>Reserva Legal</u>	Reserva			<u>Reserva Revalor.</u>	<u>Reserva Voluntarias</u>	<u>Reserva Fusión</u>	Resultado		<u>Beneficio Neto</u>	<u>Recursos Propios</u>
				Redeno. Capital	de acc. propias	de acc. propias				Neg.ejerc. Anterior.			
Saldo al 31-12-05	37.027	25.472	7.406	61	150	104	9.944	12.714	(17.589)	52.640	127.929		
Distribución Resultados	0	0	0	0	0	0	2.051	0	17.589	(19.640)	0		
Fusión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Dividendo 2005	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(33.000)	(33.000)		
Acciones propias	0	0	0	0	322	0	(322)	0	0	0	0		
Bº Neto del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	28.499	28.499		
Saldo al 31-12-06	37.027	25.472	7.406	61	472	104	11.673	12.714	0	28.499	123.428		

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2006, acordó repartir un dividendo de 33.000 miles de euros, con cargo al resultado del ejercicio 2005 y que se abonará en cuatro plazos del 25% cada uno, el primero en julio de 2006, el segundo en octubre de 2006, el tercero en enero de 2007 y el último en abril de 2007.

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 31 de diciembre de 2006 el importe de reservas incluye 7.406 miles de euros en concepto de reserva legal, 472 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 0,3826 por ciento del total de acciones del capital social.

R

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 que cotizan en Bolsa en España. La composición del accionariado es la siguiente:

<u>Accionista</u>	<u>Nº de acciones</u>	<u>Participac.(%)</u>
Familia Gut Revoredo	30.924.033	50,11%
Familia Alvarez Giesso	3.463.932	5,61%
Corporación Financiera Alba	3.089.673	5,01%
Ibercaja	65.500	0,11%
Pedro Guerrero Guerrero	32.100	0,05%
Angel Vizcaino Ocariz	13.067	0,02%
Otros	<u>24.124.159</u>	<u>39,09%</u>
	<u>61.712.464</u>	<u>100,00%</u>

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

Nota 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 derivados 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 ha sido:

Saldo al 31-12-05	25.753
Dotaciones	30.215
Fusión	8
Reversiones	(2.107)
Aplicaciones	<u>0</u>
Saldo al 31-12-06	53.869

La sociedad ha contabilizado un pasivo por los devengos acumulados al 31 de diciembre de 2006 en relación con los incentivos a la alta dirección calculados de acuerdo a un plan de cumplimiento de objetivos a lo largo de un periodo trianual. Estos incentivos serán pagados a los beneficiarios con posterioridad a la finalización del periodo de devengo, el 31 de diciembre de 2007.

En mayo de 2005 se firmó el actual Convenio Colectivo Estatal de las Empresas de Seguridad para los años 2005 a 2008, suscrito por las asociaciones patronales APROSER, FES, AMPES y ACAES, y por los sindicatos UGT y USO.

Con fecha 6 de febrero de 2006, la Sala de lo Social de la Audiencia Nacional desestimó la demanda presentada por otros sindicatos menores contra los artículos del mencionado convenio que fijan el valor de las horas extraordinarias para los vigilantes de seguridad.

Estos sindicatos presentaron recurso de casación ante la Sala de lo Social del Tribunal Supremo que, con fecha 21 de febrero del 2007, dictó sentencia anulando la sentencia impugnada y estimando íntegramente la pretensión de la parte recurrente, declarando la nulidad correspondiente, del "apartado 1. a) del artículo 42 del Convenio Colectivo Estatal de las empresas de seguridad para los años 2005 a 2008 que fija el valor de las horas extraordinarias laborables y festivas para los vigilantes de seguridad", del art. 42, apartado b) únicamente en cuanto a las horas extraordinarias laborales para el resto de las categorías profesionales y del punto 2 del artículo 42, que fija un valor de la hora ordinaria a efectos de garantizar el importe mínimo de las horas extraordinarias inferior al que corresponde legalmente.

AN

Como consecuencia de esta sentencia, las sociedades del grupo afectas tienen la obligación de compensar a los trabajadores con un diferencial respecto al importe cobrado por las horas extraordinarias incurridas resultante de la nueva base de cálculo de valor de las mismas. La dirección de las sociedades del grupo, una vez analizado el fallo del Tribunal Supremo, y basado en la mejor estimación posible, ha calculado la provisión necesaria para hacer frente al pasivo devengado y exigible por parte de los trabajadores, contabilizando una provisión por los años pasados desde el inicio de la fecha del Convenio hasta el cierre contable de 31 de diciembre de 2006 por importe de 27.200 miles de euros (16.480 miles de euros correspondientes al ejercicio 2006 y 10.720 miles de euros en el 2005), registrado en el epígrafe "Gastos de Personal" por la parte devengada en el ejercicio 2006 y en el epígrafe "Gastos Extraordinarios" por la parte devengada en el ejercicio 2005.

La actividad principal del grupo, utiliza un gran número de personas empleadas, lo que conlleva la generación de contingencias laborales. Las políticas de gestión, tanto operativas y laborales como de seguridad y otras, minimizan estas contingencias y se encuentran provisionadas todas aquellas que se consideran probables.

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, concedor del citado procedimiento, dictó sentencia desestimatoria de la demanda rechazando las pretensiones de la Sindicatura de la Quiebra por razones formales, al apreciarse una cuestión de litispendencia con respecto a la fecha de retroacción de los efectos de la quiebra, absolviendo en consecuencia a Prosegur del pago que se le reclamaba. La Sindicatura ha promovido ante la

AN

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. Dicha fecha ha sido definitivamente fijada mediante auto del Tribunal Supremo de fecha 17 de mayo de 2005.

A juicio de Prosegur, una vez fijada con carácter firme la fecha de retroacción de la quiebra, se entablará, previsiblemente, un nuevo litigio en el que se dilucidarán las cuestiones de fondo y forma que todavía no han sido dirimidas.

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 95.607 miles de euros, con vencimiento inferior a un año e interés anual promedio del 3,32% sobre saldos dispuestos, que ascienden a 9.492 miles de euros.

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.

En julio de 2006, la sociedad contrató una operación de financiación sindicada por importe de 450 millones de euros a un plazo de cinco años.

La operación de financiación se estructuró en dos tramos.

El primer tramo se estableció en modalidad de préstamo por importe de 250 millones de euros y se dispuso íntegramente al inicio del contrato. Dicho importe fue destinado a amortizar el saldo pendiente del anterior préstamo sindicado y otros préstamos de corto plazo suscritos con entidades bancarias.

El segundo tramo se suscribió en modalidad de crédito por importe de 200 millones de euros. La finalidad de este tramo es hacer frente a las necesidades corporativas o a las posibles adquisiciones de empresas que aborde el Grupo. En el momento del cierre de ejercicio se encuentra totalmente disponible.

Handwritten signature

Las condiciones financieras para el pago de los intereses se establecen en Euribor más un margen escalado según el cumplimiento del siguiente ratio:

Deuda Financiera Neta EBITDA	Margen Aplicable
	Tramos A y B
Mayor o igual que 2,75 x	0,50%
Mayor o igual a 2,00 x pero menor que 2,75 x	0,40%
Menor a 2,00 x pero mayor o igual a 1,25 x	0,35%
Inferior a 1,25 x	0,30%

Actualmente el ratio de Deuda Financiera Neta/EBITDA se sitúa en el entorno de 1,25, y previsiblemente en el futuro también se situará en este entorno por lo que la tasa de interés para la sociedad es de Euribor + 0,35%.

El préstamo tiene vencimiento final el 25 de julio de 2011.

El préstamo cuenta con garantías otorgadas por las sociedades filiales del Grupo, Prosegur Companhia de Segurança Ltda., Prosegur Transportes de Valores, S.A., Servimax Servicios Generales, S.A., Prosegur Brasil, S.A., Transportadora de Caudales Juncadella, S.A. y Prosegur Securité Humaine, EURL.

De acuerdo con el contrato del préstamo, el importe dispuesto en el tramo A correspondiente al préstamo de 250 millones de euros en cada una de las fechas de amortización será la siguiente:

<u>Fecha de Amortización</u>	<u>Importe</u>	<u>Saldo vivo</u>
25 de enero de 2008	31.250.000,00	218.750.000,00
25 de julio de 2008	31.250.000,00	187.500.000,00
25 de enero de 2009	31.250.000,00	156.250.000,00
25 de julio de 2009	31.250.000,00	125.000.000,00
26 de enero de 2010	31.250.000,00	93.750.000,00
26 de julio de 2010	31.250.000,00	62.500.000,00
26 de enero de 2011	31.250.000,00	31.250.000,00
25 de julio de 2011	31.250.000,00	0,00

El contrato también dispone de algunos covenants de obligado cumplimiento que se refieren al movimiento de los siguientes ratios:

	2006	2007	2008	2009	2010
Ebitda/Gastos Financieros	5	5	5	5	5
Duda Neta/EBITDA	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5

Handwritten signature or mark.

17.3. Instrumentos financieros

La sociedad tiene contratadas estructuras de cobertura con instrumentos de derivados que fijan los tipos de interés. Así, tiene una cobertura de tipo de interés euro, por importe de 250 millones de euros a cinco años en las siguientes condiciones:

IRS 250 MM euros

La sociedad tiene contratada dos swaps de tipos de interés (IRS) por importe de 125 millones de euros cada uno con el siguiente detalle:

- Cobros semestrales fijados al comienzo del periodo (Euribor 6 meses)
- Pagos con liquidación semestral a tipo fijo del 3,68% y 3,679%

	<u>Nocionales</u>		<u>Nocionales</u>
Desde 8/8/06 hasta 25/01/08	125.000	hasta 25/01/08	125.000
hasta 25/07/08	109.375	hasta 25/07/08	109.375
hasta 26/01/09	93.750	hasta 26/01/09	93.750
hasta 27/07/09	78.125	hasta 27/07/09	78.125
hasta 26/01/10	62.500	hasta 26/01/10	62.500
hasta 26/07/10	46.875	hasta 26/07/10	46.875
hasta 26/01/11	31.250	hasta 26/01/11	31.250
hasta 26/07/11	15.625	hasta 26/07/11	15.625

Con esta operación el préstamo sindicado que estaba contratado a tipo de interés variable se transforma en tipo fijo. La operación se ha contratado con reducciones del nocional de modo que se ajuste perfectamente a las amortizaciones del préstamo sindicado.

Esta operación cubre a la sociedad de posibles subidas de tipos de interés por un valor principal de 250 millones de euros y pagara siempre un tipo fijo del 3,68% y 3.679% y recibirá el euribor 6 meses.

Cross Currency Swap

Así mismo, la sociedad mantiene una estructura de cobertura del riesgo de tipo cambio e interés, a través de un Cross Currency Swap sobre 47 millones de BRL, que cubre la exposición en reales por la compra de un activo financiero (ver Nota 9) a un entidad brasileña cuyo vencimiento es el 11 de mayo de 2009, con liquidaciones de intereses semestrales, al Euribor.

AL

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	13.699
Diferencias permanentes positivas	7.976
Diferencias permanentes negativas	(8.132)
Diferencias temporales Aumentos	43.585
Diferencias temporales Disminuciones	(24.647)
BASE IMPONIBLE	32.481
Tipo impositivo aplicado	35%
Cuota resultante	11.368
Deducciones doble imposición	(16.351)
Deducciones inversión Veh.no contaminantes	(70)
Deducciones reinversión	(11)
Deducciones inversión en Canarias	(7)
Deducciones por Formación	(80)
Otras	(218)
TOTAL	<u>(5.369)</u>

Los aumentos y disminuciones permanentes al resultado contable de 2006 corresponden a costes y correcciones de provisiones que no tienen el carácter de gasto o ingreso fiscal en el ejercicio.

Así mismo, dentro de las diferencias permanentes negativas se encuentran las bases imponibles negativas procedentes de la fusión con Nordés Vigilancia, S.A.U., por importe de 1.511 miles de euros.

La sociedad participa con un 50%, en el capital social de dos Agrupaciones de Interés Económico denominadas Naviera Muxía, A.I.E. y Naviera Spica, A.I.E, (ver Nota 9.4).

Ambas Agrupaciones se constituyeron en julio y en septiembre de 2.004 por el Banco Santander Central Hispano, S.A.. El objeto de estas Agrupaciones es la compra de buques para su posterior explotación mediante arrendamiento, con o sin opción de compra.

El 17 de noviembre de 2.004, ambas Agrupaciones, firmaron un contrato de crédito con Santander Investment Services, S.A. para financiar el 100% de los pagos que deba realizar para la compra de los buques. Con la misma fecha las Agrupaciones suscribieron sendos contratos de compraventa, con objeto de adquirir en régimen de arrendamiento financiero, un buque cada Agrupación. De nuevo con la misma fecha se firmaron los contratos de arrendamiento con las compañías armadoras finales de los buques.

Handwritten signature or mark.

Con motivo del régimen fiscal de estas Agrupaciones, en el año 2,006, dentro de las diferencias temporales se ha realizado una disminución en su base imponible AIE por 1.908 y 1.944 miles de euros, difiriéndose el reconocimiento del beneficio hasta el momento en que las A.I.E. cambien al régimen fiscal por tonelaje.

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 2.006 la sociedad como dominante del Grupo Fiscal, refleja el importe a pagar por la totalidad del Grupo Fiscal (Ver Nota 12), aminorado en el importe de 9.501 miles de euros correspondiente a los pagos a cuenta y retenciones.

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

	<u>Base</u>	<u>Cuota</u>
Base imponible	32.481	11.368
Impuesto Anticipado	(22.114)	(7.740)
Impuesto Diferido	3.176	1.112
Deducciones		<u>(16.737)</u>
Gasto por Impuesto		<u>(11.997)</u>

La cuenta de Gasto por Impuesto de Sociedades recoge adicionalmente un importe de 1.095 miles de euros de gasto por retenciones en origen tomadas como deducciones en el ejercicio y 305 miles de euros, que corresponden a las correcciones realizadas en el impuesto sobre sociedades de ejercicios anteriores. Además contiene el efecto en impuesto anticipado por el ingreso fiscal adicional que se dará por las compañías liquidadas en Francia por un importe negativo de 764 miles de euros. También, contiene el traspaso de diferencias permanentes a temporales generadas en ejercicios anteriores por un importe negativo de 6.365 miles de euros. Adicionalmente recoge un importe positivo 2.926 miles de euros, correspondiente al ajuste de las diferencias temporales por los nuevos tipos de I. S. (32.50%) para el 2.007 y (30.00%) para ejercicios posteriores. (ver nota 5).

A

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

	<u>I.Anticipado</u>	<u>I.Diferido</u>
Saldo al 31-12-05	15.346	1.718
Ajuste F. Comercio empresas francesas	765	0
Generadas en el ejercicio	15.012	299
Revertidas en el ejercicio	(7.272)	(244)
Ajustes de ejercicios anteriores	6.365	0
Otros ajustes	(24)	0
Ajustes tipos I. S.	<u>(2.946)</u>	<u>(18)</u>
Saldo al 31-12-06	27.246	1.755

El impuesto anticipado recoge 20.670 miles de euros a largo plazo y 6.576 miles de euros a corto plazo. Así mismo, el saldo del impuesto diferido se desglosa en 792 miles de euros a largo plazo y 963 miles de euros a corto plazo.

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, provisión de gastos de personal y otros gastos extraordinarios del ejercicio (ver Nota 16), que serán deducibles en ejercicios posteriores. La reversión del Impuesto Anticipado se corresponde principalmente con provisiones dotadas en ejercicios anteriores que han sido revertidos en el ejercicio 2006. Los ajustes de ejercicios anteriores se corresponden con el traspaso de ajustes como diferencias permanentes en diferencias temporales.

El impuesto diferido existente al 31 de diciembre de 2006 corresponde principalmente 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 fue 1.369 miles de euros.

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.

Ad

Así mismo se ha diferido la parte del beneficio fiscal futuro por las AIE, por importe de 291 miles de euros, y se ha registrado un menor valor de la inversión por importe 1.057 miles de euros.

18.4 Permanecen abiertos a inspección por parte de las autoridades tributarias los ejercicios 2003 a 2006, de todos los impuestos y exclusivamente para el Impuesto sobre Sociedades a partir del ejercicio 2002, inclusive.

18.5 Al 31 de diciembre de 2006, no quedan pendientes de deducción en el futuro créditos fiscales en concepto de inversiones en activos fijos nuevos, ni por doble imposición.

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 2006, es el siguiente:

Ingresos a distribuir L/P	14.767
Ingresos anticipados C/P	8.432
Total	<u>23.199</u>

Los ingresos anticipados se generan fundamentalmente por la facturación de los servicios de Protección Alarmas por importe de 20.426 miles de euros.

NOTA 20- IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

Las actividades, desarrolladas se distribuyen por negocios como se detallan seguidamente:

Seguridad Corporativa	571.774
Seguridad Residencial	<u>60.128</u>
Total	<u>631.902</u>

Así mismo, se desarrolla actividad fuera del territorio nacional, a través de establecimientos permanentes por importe de 1.495 miles de euros.

NOTA 21 - INGRESOS Y GASTOS

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

<u>Cargo a sociedades del Grupo</u>	
Alquileres y Otros	3.850
Prestación de servicios de Seguridad	<u>6.255</u>
	<u>10.105</u>
<u>Cargos de sociedades del Grupo</u>	<u>20.900</u>
<u>Ingresos financieros de sociedades del Grupo</u>	<u>1.371</u>
<u>Gastos financieros de sociedades del Grupo</u>	<u>2.526</u>

21.2 Durante el ejercicio 2006, la sociedad ha percibido dividendos de:

	<u>Importe</u>
Prosegur Transportes de Valores	25.000
Servimax Servicios Generales	19.999
Servicios Prosegur Ltda. (Chile)	2.862
Euroforum Torrealta	<u>28</u>
	47.889

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	16.506
Personal Temporal	<u>1.141</u>
	17.647

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 2.514 miles de euros, como consecuencia del fomento de la contratación indefinida y contratación en prácticas, derivada de la legislación vigente, así como 977 miles de euros en concepto de bonificación a la formación continua.

AN

21.5 En relación con la sentencia del Tribunal Supremo (ver Nota 16), la Sociedad ha registrado una provisión en el epígrafe "Sueldos, salarios y asimilados; Gastos de Personal" y en el epígrafe "Cargas sociales; Gastos de Personal" por importe de 12.280 miles de euros y 4.200 miles de euros respectivamente para las horas extraordinarias incurridas en el ejercicio 2006.

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

- Resultado negativo por enajenación de Inmovilizado Material de 1.525 miles de euros, y resultado positivo en enajenación de Inmovilizado Material de 82 miles de euros, además de un resultado positivo de 67 miles de euros por enajenación de cartera.
- Incluidos en otros gastos extraordinarios por un importe 764 miles de euros, que corresponden a ajustes en la provision de otros riesgos y gastos.
- En relación con la sentencia del Tribunal Supremo (ver Nota 16), la Sociedad ha registrado una provisión en el epígrafe "Gastos Extraordinarios" por importe de 10.720 miles de euros, para el importe devengado en el ejercicio 2005.
- Incluidos en otros ingresos extraordinarios se han registrado principalmente un importe positivo de 2.107 miles de euros correspondientes a la retrocesión de la provisión de riesgos registrada en ejercicios anteriores.
- Beneficios por la venta de 2.003 acciones propias, que supuso un resultado positivo por importe de 13 miles de euros.

21.7 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

La participación en las Utes es la siguiente:

	<u>% Partic.</u>
Prosegur Compañía de Seguridad-ESC Servicios Generales. UTE	68,00%
Prosegur Compañía de Seguridad-Servimax Servicios Generales UTE Lis	50,00%
Prosegur Compañía de Seguridad-Nordés Prosegur Tecnologia	50,00%

A

Con fecha 8 de septiembre de 2.006, se ha procedido a la disolución liquidación por finalización del contrato de las siguientes UTEs:

CESS Compañía Europea de Seguridad, S.A.- ESC Servicios Generales, S.A. UTE 2, que tenía como finalidad la ejecución del servicio de seguridad, control y vigilancia del Hospital Universitario de Gerona, Doctor Josep Trueta, así como el programa de determinación de las actividades y medios para su realización.

CESS Compañía Europea de Seguridad, S.A.- ESC Servicios Generales, S.A. UTE 3, que tenía como finalidad la ejecución del servicio de seguridad, control y vigilancia del Museo Thyssen-Bornemisza de Barcelona, así como el programa de determinación de las actividades y medios para su realización.

CESS Compañía Europea de Seguridad, S.A.- ESC Servicios Generales, S.A. UTE 4, que tenía como finalidad la ejecución del servicio de seguridad, control y vigilancia del Hospital Universitario de Gerona, Doctor Josep Trueta, así como el programa de determinación de las actividades y medios para su realización.

Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.- ESC Servicios Generales, S.A. UTE, tiene como finalidad la ejecución del servicio de seguridad operación de vigilancia, operación de los sistemas de seguridad y control de los accesos a los edificios de la Universidad Pompeu Fabra de Barcelona.

Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.- Servimax Servicios Generales UTE Lis, denominada abreviadamente "UTE LIS Prosegur-Servimax", se constituyó en junio de 2.006 y tiene como finalidad la ejecución de los servicios de vigilancia de la exposición "El Universo Lis".

Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.- Nordés Prosegur Tecnología, S.L., denominada abreviadamente "UTE Prosegur-Nordés", se constituyó en octubre de 2.006 y tiene como finalidad la ejecución de los servicios de vigilancia, seguridad y mantenimiento de instalaciones de seguridad de los centros de salud dependientes del distrito sanitario de Málaga.

La integración de las Uniones Temporales de Empresas se ha realizado en el Balance y en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. porcentualmente a su cuota de participación, incluidos 10 miles de euros, en el epígrafe de "Deudores, Clientes por ventas y prestación de servicios", 2 miles de euros (saldo acreedor) en el epígrafe de "Otros Acreedores, Otras Deudas", 1 miles de euros en el epígrafe "Deudores, Administraciones Públicas", 10 miles de euros en el epígrafe de "Tesorería", 22 miles de euros (saldo acreedor) en el epígrafe "Acreedores comerciales, deudores por compras o prestaciones de servicios" y un resultado negativo (perdida) por importe de 2 miles de euros en el epígrafe "Otros gastos de explotación, Servicios exteriores"

NOTA 23 - OTRA INFORMACIÓN

- 23.1 El Consejo de Administración ha percibido un importe de 2.442 miles de euros durante el ejercicio 2006, 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 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.

Los miembros del Consejo de Administración que ostentan cargos directivos en el resto del Grupo son:

Nombre o denominación social del Consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
D. Christian Gut Revoredo	Nordés Prosegur Tecnología, S.L.	Administrador Mancomunado
D. Christian Gut Revoredo	ESC Servicios Generales S.L.	Administrador Mancomunado
D. Christian Gut Revoredo	Prosegur Transporte de Valores, S.A.	Administrador Mancomunado

Para determinados consejeros que tienen puestos en la Dirección de la sociedad existe un Plan de remuneración variable plurianual, basado en el cumplimiento de objetivos a largo plazo según se detalla en la Nota 16.

- 23.2 El importe de los honorarios presupuestados por PricewaterhouseCoopers, firma que audita la sociedad, para el ejercicio 2006, asciende a 280 miles de euros respecto a la auditoria de sus cuentas anuales individuales y consolidadas.
- 23.3 El importe total de avales contratados por la sociedad es de 57.115 miles de euros.
- 23.4 En octubre de 2005, la sociedad firmó un contrato de arrendamiento con Proactinmo, S.L., sociedad vinculada, por el edificio ubicado en la calle Santa Sabina, 8 de Madrid, colindante con un edificio ubicado en la calle Pajaritos 24, propiedad de la sociedad. La duración del contrato es de 5 años, prorrogables otros 5 años. Se establece un periodo de carencia de dos meses, por lo que el primer recibo a abonar, será el correspondiente al mes de enero del 2006.

A

Este contrato no podrá resolverse durante su vigencia inicial ni durante la prórroga, con anterioridad a la finalización del plazo de vigencias de los mismos. En el supuesto que se deseara abandonar el edificio con anterioridad al plazo de vigencia de la finalización del plazo inicial, se deberá abonar el importe equivalente al alquiler que corresponda al plazo de duración que reste por cumplir hasta la finalización del plazo inicial. En el supuesto que se deseara abandonar el edificio durante el plazo de vigencia de prórroga, se deberá abonar el importe equivalente al alquiler que corresponda al plazo de duración que reste por cumplir hasta la finalización del plazo de la prórroga, con un máximo de 24 mensualidades de la renta en vigor de ese momento.

NOTA 24 – MEDIOAMBIENTE

Durante el ejercicio 2006 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, registrada como mayor valor del inmovilizado, asciende a un importe de 1.661 miles de euros y ha originado una bonificación en la cuota del impuesto sobre sociedades de 70 miles de euros. Asimismo la sociedad, al cierre del ejercicio 2006, no tiene contingencias medioambientales, ni reclamaciones judiciales, ni ingresos y gastos por este concepto.

NOTA 25 – ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al 31 de Diciembre de 2006 y antes de la formulación de éstas cuentas, el Grupo ha realizado las siguientes operaciones:

- Con fecha 1 de febrero de 2007 la sociedad aporta la rama de actividad de alarmas a la ampliación de capital de Prosegur Activa España, S.L.

A

NOTA 26 – CUADRO DE FINANCIACIÓN

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Recursos procedentes de las operaciones	89.490	83.295
Diferencias positivas de cambio	1.636	0
Aumento de los Ingresos a Distribuir varios Ejercicios	2.317	10.963
Disminución del Inmovilizado Inmaterial	84	2.229
Disminución del Inmovilizado Material	2.055	2.787
Disminución del Inmovilizado Financiero	4.463	105.507
Provisión de Riesgos	0	1.772
Deudas a L.P.	250.000	0
Otros Acreedores a L.P.	3.942	16.466
Disminución por aportación de Rama de negocio	0	697
Prestamos concedidos por el Grupo	0	5.000
Cancelación Impuestos Anticipados a LP	5.373	0
Trasposos a CP Impuestos Anticipados de LP	<u>4.531</u>	<u>0</u>
TOTAL ORIGENES	363.891	228.716
Desembolsos pendiente sobre acciones	3.093	0
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.524	1
Incorporación por Fusión	168	6.742
Aumento del Inmovilizado:		
Inmaterial	6.108	84.277
Material	17.145	17.718
Financiero	17.660	151.898
Cancelación de Deuda a LP	47.999	0
Traspaso de Otros Acreedores LP a CP	5.827	48.001
Dividendo año 2005	33.000	20.334
Trasposos a CP de Ingresos a Distribuir en varios ejercicios	3.106	0
Trasposos a CP de Administraciones Públicas Acreedores LP	926	0
Impuestos Anticipados a LP	9.299	0
Provisión Riesgos-Aplicación	<u>0</u>	<u>20</u>
TOTAL APLICACIONES	145.855	328.991
AUMENTO(DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	218.036	(100.275)
CAPITAL CIRCULANTE		
Existencias	385	(1.532)
Deudores	28.045	10.945
Acreedores	181.605	(136.336)
Inversiones Financieras Temporales	5.210	25.901
Tesorería	2.954	844
Ajustes periodificación activo	(163)	(97)
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	<u>218.036</u>	<u>(100.275)</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Resultado del ejercicio	28.499	52.640
Dotación amortización del Inmovilizado	23.012	20.484
Provisión de Cartera	22.042	25.248
Provisión de riegos y gastos	28.108	(2.228)
(B ^a) / Pérdida en venta de Inmovilizado	1.443	890
(B ^a) / Pérdida por participaciones	(80)	413
Diferencias positivas de cambio	(7.605)	(14.152)
Reconocimiento de Impuestos Anticipados años anteriores	(5.929)	0
Recursos procedentes de las operaciones	<u>89.490</u>	<u>83.295</u>

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

INFORME DE GESTION

El presente ejercicio se ha cerrado con un importe neto de la cifra de negocios de 631.902 miles de euros, que supone un incremento del 6,1 % sobre el ejercicio anterior.

Para el ejercicio 2007, se mantiene la actual política de consolidación de la actividad, dentro del Grupo Prosegur.

Durante el ejercicio la sociedad ha realizado operaciones con acciones propias. Al cierre del ejercicio la sociedad mantiene 0,3826 por ciento de acciones propias.

Información comercial.-

La comercialización de los servicios 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.

El perfil medio del cliente de servicios de vigilancia se corresponde con una empresa o institución pública que cuenta con diversos emplazamientos que requieren protección, tales como agencias bancarias, edificios comerciales o industriales y oficinas.

Por su parte, la industria y el comercio, además del sector financiero, predominan en el segmento de sistemas. En el segmento de transporte de fondos la demanda se reparte principalmente entre los sectores comercial y financiero, principales demandantes de gestión, transporte y depósito de efectivo.

Gestión del riesgo financiero.-

Las actividades están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés y riesgo de volatilidad de precios), riesgo de crédito, riesgo de contraparte, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo. El programa de gestión de riesgos financieros se centra en el análisis de los ambientes de incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos

Ad

potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión de los riesgos financieros es responsabilidad del Departamento Central de Tesorería del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo.

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar, Peso Argentino y Real Brasileño. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones financieras, activos y pasivos reconocidos, las entidades del Grupo usan contratos a plazo, acordados con el Departamento de Tesorería del Grupo, quién los contratará posteriormente en el mercado correspondiente. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad. El Departamento de Tesorería del Grupo es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera o locales, en función de la competitividad de los mismos.

Considerando que el Grupo ha definido una estrategia de jugador de largo plazo o quasi permanente en los mercados exteriores en los que está presente, no se adoptan / establecen políticas de gestión de riesgo de cambio estrictamente ligadas a Patrimonio Neto invertido en el país que corresponda. A efectos de mitigar el impacto sobre el flujo operativo de caja, se contratan operaciones de financiación en moneda funcional con el objetivo de establecer un matching "quasi natural" de flujo de caja.

Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado.

Riesgo de contraparte

Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de buena salud crediticia. El Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

AN

Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El mayor factor en riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a tipo. Los recursos ajenos contratados a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable.

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, el Grupo obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo en función de la conveniencia y competitividad de las curvas futuras (forward) de tipos de interés. Bajo las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales notacionales contratados.

Medioambiente.

Durante el ejercicio 2006 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 1.661 miles de euros y ha originado una bonificación en la cuota del impuesto sobre sociedades de 70 miles de euros en las sociedades que han realizado dicha inversión. Asimismo el Grupo, al cierre del ejercicio 2006, no tiene contingencias medioambientales, ni reclamaciones judiciales, por este concepto.

Investigación y desarrollo:

El Grupo ha efectuado inversiones en tecnologías de servicios de la sociedad de la información en los proyectos de Logística Integral y Gestión en la cadena de efectivo.

La compañía ha recibido préstamos por importe de 1.359 miles de euros reflejados en el epígrafe "Otros acreedores, Otras Deudas".

Handwritten signature or mark.

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 2007, 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 2006.

En Madrid, a 29 de Marzo de 2007.

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

Fdo.: Don Eduardo ~~Parajá Quirós~~ (Consejero Delegado)

Fdo.: Dña. Mirta Maria ~~Gresso 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 ~~Pedro Guerrero Guerrero~~

Fdo.: Don ~~Eugenio Ruiz-Gálvez Priego~~

Fdo.: Don ~~Fernando Vives Ruiz~~ (Secretario no Consejero)

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.

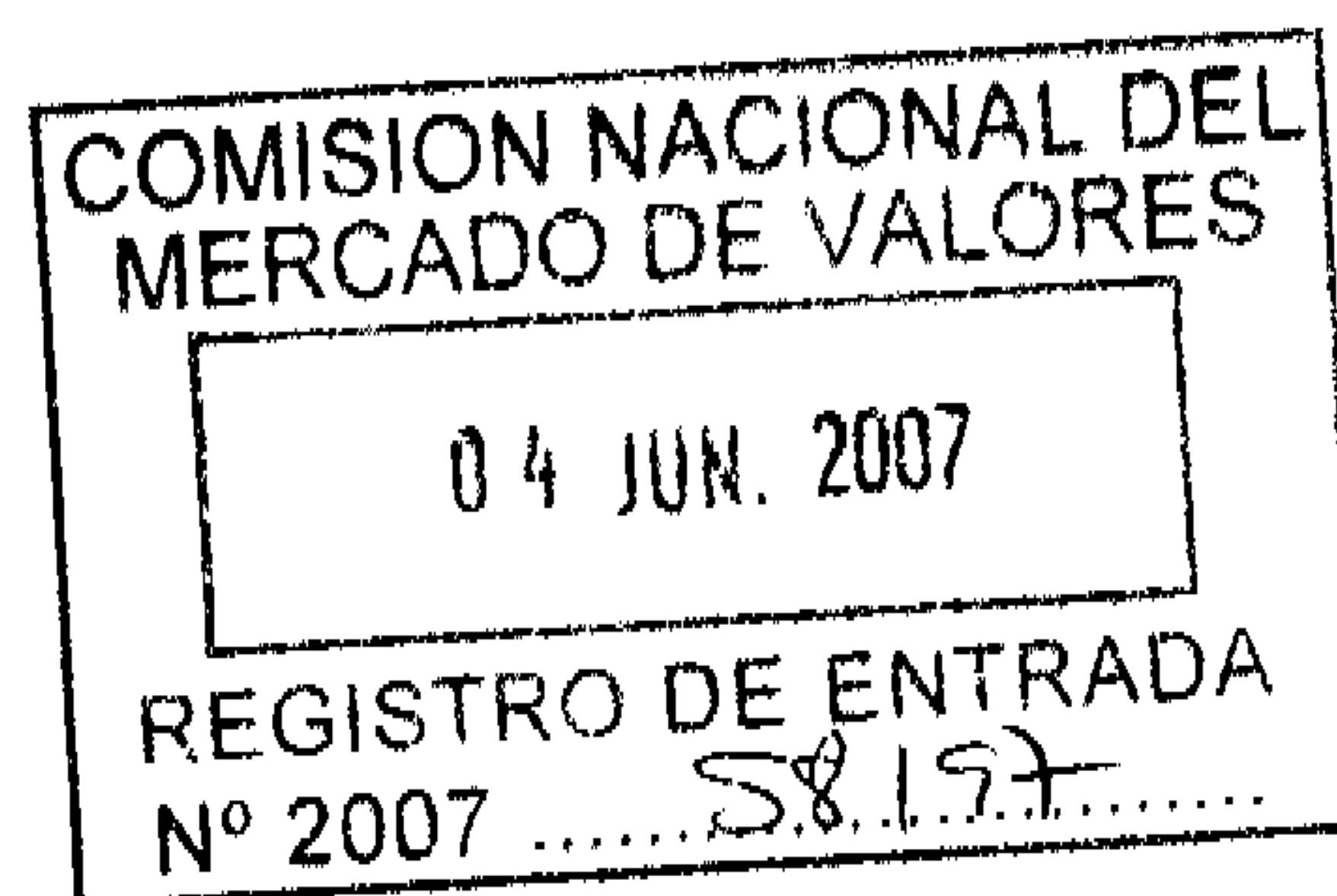
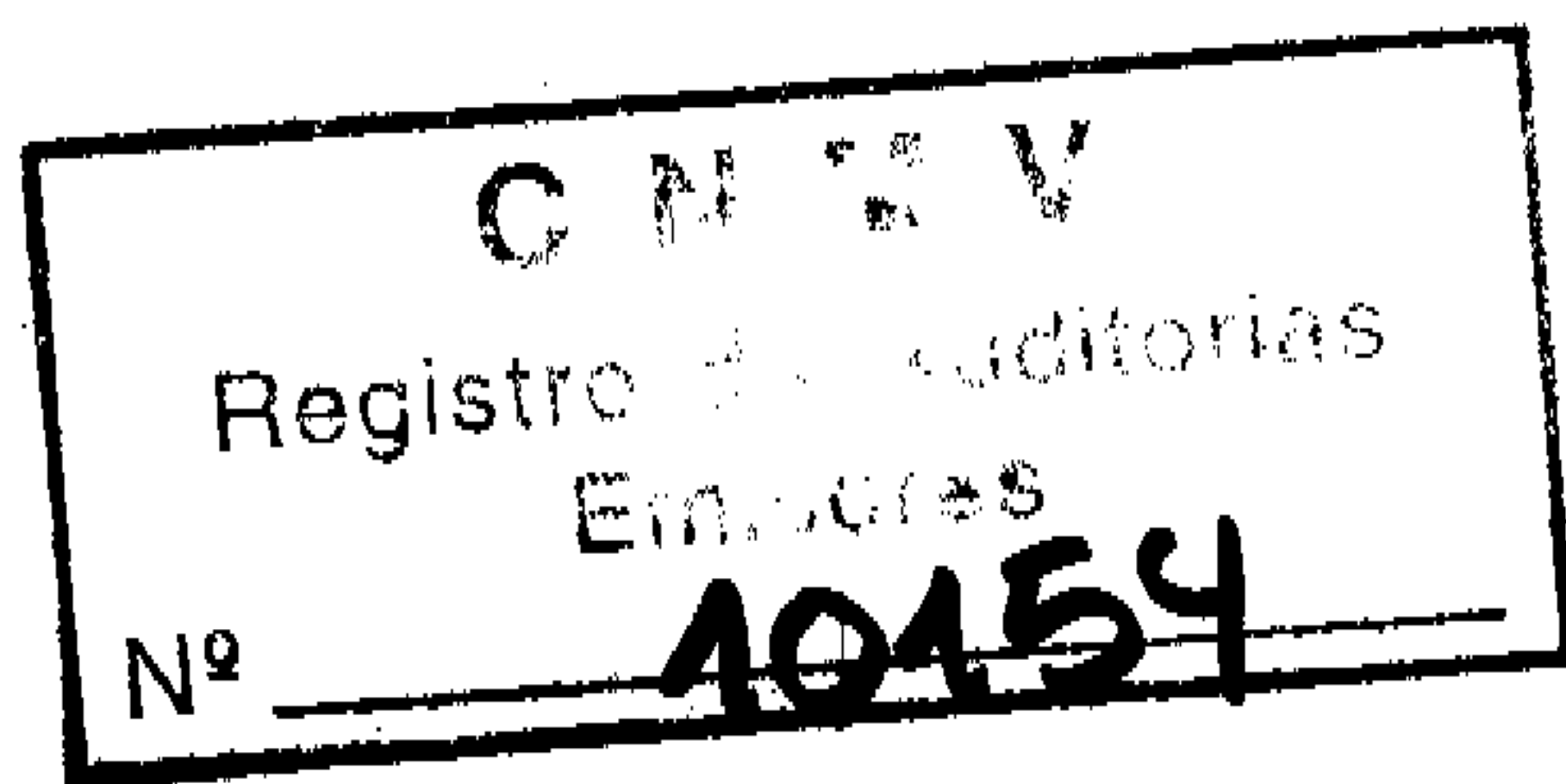
Los Administradores son responsables por la integridad y la objetividad de las cuentas anuales, incluyendo las estimaciones y juicios reflejados en ellos y satisfacen esta responsabilidad principalmente con el establecimiento y mantenimiento de sistemas contables y otra normativa, adecuadamente soportadas 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 2006. 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.

Daniel Lozano Lozano
Director de Económico-Financiero

FW



PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

Informe de auditoría, cuentas anuales consolidadas,
e informe de gestión al 31 de diciembre de 2006

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

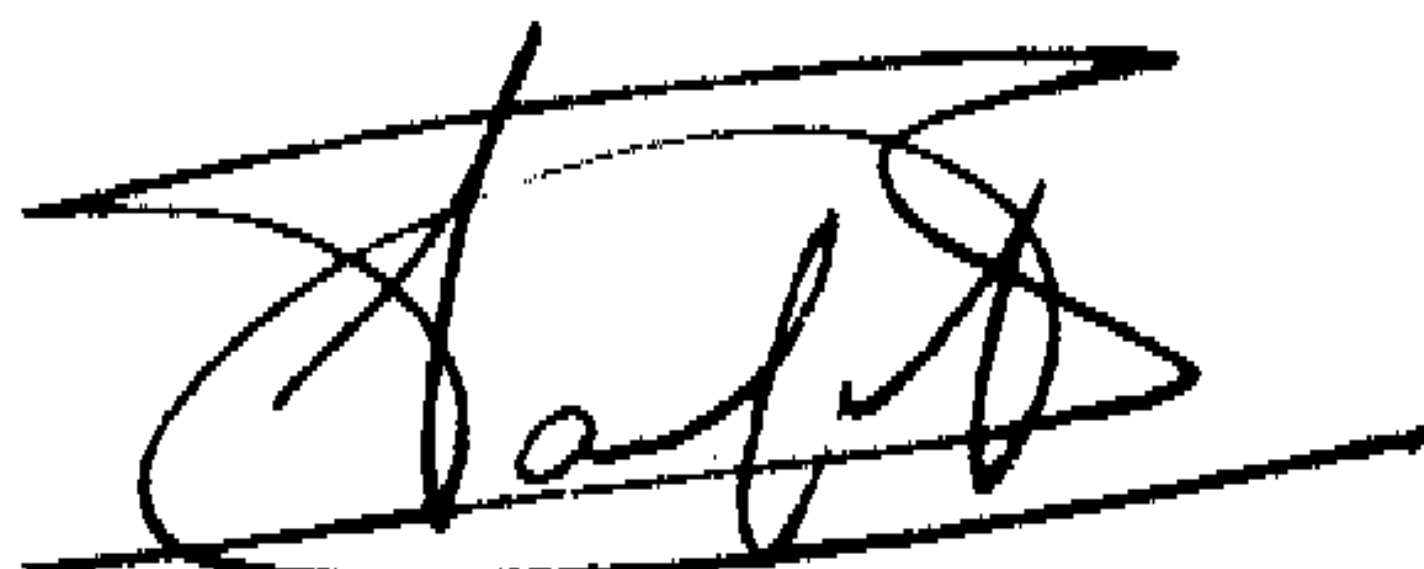
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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 de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 26 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y sociedades dependientes, 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 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gonzalo Sanjurjo Pose
Socio - Auditor de Cuentas

30 de abril de 2007

**PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas e informe de gestión
al 31 de diciembre de 2006

Índice de las cuentas anuales consolidadas de PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A. y sociedades dependientes

Nota

Pág.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 - ACTIVO	5
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 - PASIVO	6
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE	7
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE	8
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE	10
NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006	11
1. INFORMACIÓN GENERAL	11
2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	14
2.1. Bases de presentación	14
2.2. Principios de consolidación	17
2.3. Información financiera por segmentos	18
2.4. Transacciones en moneda extranjera	19
2.5. Inmovilizado material	19
2.6. Activos intangibles	20
2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos	21
2.8. Activos financieros	21
2.9. Existencias	23
2.10. Cuentas comerciales a cobrar	23
2.11. Efectivo y equivalentes al efectivo	23
2.12. Capital social	23
2.13. Subvenciones oficiales	24
2.14. Recursos ajenos	24
2.15. Impuestos diferidos	24
2.16. Prestaciones a los empleados	25
2.17. Provisiones	26
2.18. Reconocimiento de ingresos	27
2.19. Arrendamientos	27

JS

2.20.	<i>Contratos de construcción / Prestación de servicios</i>	28
2.21.	<i>Distribución de dividendos</i>	28
2.22.	<i>Medioambiente</i>	29
3.	GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	29
3.1.	<i>Factores de riesgo financiero</i>	29
3.2.	<i>Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura</i>	32
3.3.	<i>Estimación del valor razonable</i>	33
4.	ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	34
5.	INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	35
6.	INMOVILIZADO MATERIAL	39
7.	FONDO DE COMERCIO	42
8.	ACTIVOS INTANGIBLES	45
9.	INVERSIONES EN ASOCIADAS	46
10.	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	47
11.	EXISTENCIAS	48
12.	CLIENTES Y CUENTAS A COBRAR	48
13.	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	50
14.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	50
15.	CAPITAL	50
16.	RESERVA POR REVALORIZACIÓN Y OTRAS RESERVAS	52
17.	DIFERENCIA ACUMULADA DE CONVERSIÓN	52
18.	GANANCIAS ACUMULADAS Y OTRAS RESERVAS	53
19.	RECURSOS AJENOS	54
20.	SITUACIÓN FISCAL	60
21.	PROVISIONES A LARGO PLAZO	65
22.	PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	67
23.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	68
24.	OTROS PASIVOS Y GASTOS	72
25.	INGRESOS ORDINARIOS Y OTROS INGRESOS	72
26.	GASTO POR PRESTACIONES A LOS EMPLEADOS	73
27.	COSTES FINANCIEROS NETOS	73
28.	GANANCIAS POR ACCIÓN	74
29.	DIVIDENDOS POR ACCIÓN	74
30.	EFFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES DE EXPLOTACIÓN	75
31.	CONTINGENCIAS	75

32.	COMPROMISOS	76
33.	COMBINACIONES DE NEGOCIOS	77
34.	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	80
35.	NEGOCIOS CONJUNTOS	81
36.	UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS (UTES)	82
37.	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	83
38.	HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE	83
39.	OTRA INFORMACIÓN	84
ANEXO I. - SOCIEDADES DEPENDIENTES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN		85
ANEXO II. – UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN		96
ANEXO III. – SOCIEDADES BAJO ADMINISTRACIÓN JUDICIAL		98
ANEXO IV. – NEGOCIOS CONJUNTOS INCLUIDOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN		99

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 - ACTIVO (En miles de Euros)

	Nota	31/12/06	31/12/05
ACTIVOS			
<i>Activos no corrientes</i>			
Inmovilizado material	<u>6</u>	215.735	211.601
Fondo de comercio	<u>7</u>	248.559	241.521
Activos intangibles	<u>8</u>	62.605	65.625
Inversiones en asociadas	<u>9</u>	-	2.649
Activos financieros disponibles para la venta	<u>10</u>	3.797	4.810
Activos por impuestos diferidos	<u>20</u>	44.866	45.512
		575.562	571.718
<i>Activos corrientes</i>			
Existencias	<u>11</u>	21.960	17.419
Clientes y otras cuentas a cobrar	<u>12</u>	452.321	392.597
Instrumentos financieros derivados	<u>23</u>	1.810	-
Otros activos financieros	<u>13</u>	16.691	17.021
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u>14</u>	54.652	32.072
		547.434	459.109
Total activos		1.122.996	1.030.827

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 99 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 - PASIVO (En miles de Euros)

	Nota	31/12/06	31/12/05
PATRIMONIO NETO			
<i>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad</i>			
Capital social	<u>15</u>	37.027	37.027
Prima de Emisión	<u>15</u>	25.472	25.472
Acciones propias	<u>15</u>	(3.853)	(775)
Reserva por revalorización y otras reservas	<u>16</u>	1.557	343
Diferencia acumulada de conversión	<u>17</u>	(973)	9.087
Ganancias acumuladas y otras reservas	<u>18</u>	275.388	250.785
Intereses minoritarios		6	101
Total patrimonio neto		334.624	322.040
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Recursos ajenos	<u>19</u>	273.655	99.144
Pasivos por impuestos diferidos	<u>20</u>	39.882	36.031
Provisiones a largo plazo	<u>21</u>	95.359	60.831
		408.896	196.006
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas a pagar	<u>22</u>	281.324	254.619
Pasivos por impuesto corriente	<u>20</u>	26.274	18.713
Recursos ajenos	<u>19</u>	44.382	215.014
Instrumentos financieros derivados	<u>23</u>	3.360	5.315
Otros pasivos y gastos	<u>24</u>	24.136	19.120
		379.476	512.781
Total pasivos		788.372	708.787
Total patrimonio neto y pasivos		1.122.996	1.030.827

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 99 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE

(En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2006	2005
Ingresos ordinarios	<u>25</u>	1.631.265	1.387.770
Variación de existencias de productos terminados y en curso		4.542	5.261
Materias primas y materiales para el consumo utilizados		(73.702)	(44.677)
Gasto por prestaciones a los empleados	<u>26</u>	(1.147.279)	(973.640)
Gasto por prestaciones a los empleados no recurrentes	<u>26</u>	(12.021)	-
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	<u>6,7,8</u>	(42.935)	(38.400)
Trabajos, servicios y suministros exteriores		(127.129)	(119.736)
Gastos Generales		(118.758)	(94.664)
Tributos		(8.931)	(7.999)
Beneficio de explotación		105.052	113.915
Costes financieros netos	<u>27</u>	(13.049)	(16.965)
Participación en beneficio/(pérdidas) de asociadas	<u>9</u>	-	(51)
Beneficio antes de impuestos		92.003	96.899
Impuesto sobre las ganancias	<u>20</u>	(34.400)	(35.716)
Beneficio del ejercicio de las actividades continuadas		57.603	61.183
Beneficio/(pérdidas) del ejercicio de las actividades interrumpidas	<u>37</u>	-	4.097
Beneficio consolidado del ejercicio		57.603	65.280
Atribuible a:			
Intereses minoritarios		(0)	(22)
A accionistas de la sociedad		57.603	65.302
Ganancias por acción para el beneficio de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (Euros por acción)			
- Básicas y diluidas	<u>28</u>	0,94	0,99
Ganancias por acción para el beneficio de las actividades interrumpidas atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (Euros por acción)			
- Básicas y diluidas	<u>28</u>	-	0,07
- Diluidas		-	0,07

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 99 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE
(En miles de Euros)

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad						Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Capital social (Nota 15)	Prima de emisión (Nota 15)	Acciones propias (Nota 15)	Reservas revalorización y otras (Nota 16)	Dif. Acum. Conversión (Nota 17)	Ganan. acum. y otras Rvas. (Nota 18)		
Saldo a 1 de enero de 2006	37.027	25.472	(775)	343	9.087	250.785	101	322.040
Ingreso/(gasto) bruto reconocido directamente en patrimonio neto				1.755 (541)				1.755 (541)
Efecto impositivo								
Ingreso/(gasto) neto reconocido directamente en patrimonio neto	-	-	-	1.214	-	-	-	1.214
Diferencias conversión moneda extranjera					(10.060)		(95)	(10.060) (95)
Cambios en el perímetro de consolidación						57.603	0	57.603 (3.078)
Beneficio del ejercicio			(3.078)			(33.000)		(33.000)
Adquisición/Venta acciones propias								
Dividendo correspondiente a 2005								
Saldo a 31 de diciembre de 2006	37.027	25.472	(3.853)	1.557	(973)	275.388	6	334.624

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 99 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

Fr

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS A 31 DE DICIEMBRE (En miles de Euros)

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad						Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Capital social (Nota 16)	Prima de emisión (Nota 16)	Acciones propias (Nota 16)	Reservas revalorización y otras (Nota 17)	Dif. Acum. Conversión (Nota 18)	Ganan. acum. y otras Rvas. (Nota 19)		
Saldo a 1 de enero de 2005	37.027	25.472	(994)	(14)	(1.372)	206.539	403	267.061
Ingreso/(gasto) bruto reconocido directamente en patrimonio neto				549				549
Efecto impositivo				(192)				(192)
Ingreso/(gasto) neto reconocido directamente en patrimonio neto	-	-	-	357	-	-	-	357
Diferencias conversión moneda extranjera					10.459	(722)	(148)	10.459 (870)
Cambios en el perímetro de consolidación						65.302	(22)	65.280
Beneficio del ejercicio			219			(20.334)	(132)	219 (20.466)
Adquisición/Venta acciones propias								
Dividendo correspondiente a 2004								
Saldo a 31 de diciembre de 2005	37.027	25.472	(775)	343	9.087	250.785	101	322.040

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 99 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE

(En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado 31 de diciembre	
		2006	2005
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones	30	159.473	111.821
Intereses pagados		(15.825)	(16.110)
Impuestos pagados		(26.838)	(27.830)
Efectivo neto generado por actividades de explotación		116.810	67.881
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de dependientes, neta de efectivo adquirido		(5.828)	(82.156)
Adquisición de inversiones en asociadas	9	-	(2.700)
Adquisición de inmovilizado material	6	(49.805)	(49.178)
Adquisición de activos intangibles	8	(5.187)	(22.588)
Ingresos por la venta de inmovilizado		5.333	1.742
Venta de dependientes, neta de efectivo		-	17
Adquisición de otros activos financieros		-	-
Disposición neta de activos disponibles para la venta		972	2.792
Intereses recibidos		748	895
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(53.767)	(151.176)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Variación de endeudamiento financiero		15.440	98.969
Variación de otras deudas		(16.922)	1.884
Variación de provisiones a largo plazo		(16.909)	-
Pagos en concepto de arrendamiento financiero		(461)	(9.242)
Dividendos pagados a intereses minoritarios		(5)	(131)
Acciones propias	15	(3.078)	-
Dividendos pagados a accionistas de la sociedad		(16.500)	(20.335)
Efectivo neto recibido / (utilizado) en actividades de financiación		(38.435)	71.145
(Disminución) / aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		24.608	(12.150)
Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	14	32.072	41.372
Ganancias/(pérdidas) por diferencias de cambio en efectivo y descubiertos bancarios		(2.028)	2.850
Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio	14	54.652	32.072

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 99 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (En miles de Euros)

1. Información general

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A. (en adelante, la Sociedad) es una sociedad de servicios de seguridad que al cierre del 2006 cuenta con un grupo (en adelante, el Grupo), formado por 68 sociedades: PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A., sociedad dominante, y 67 dependientes. Adicionalmente, el Grupo participa conjuntamente con otras entidades en 4 negocios conjuntos y 9 uniones temporales de empresas (en adelante UTEs). Los Anexos I, y II a estas notas recogen información adicional respecto de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación, en el Anexo III se detallan las sociedades que se encuentran bajo administración judicial, y en el anexo IV se detallan las sociedades con negocios conjuntos.

Las empresas del grupo poseen participaciones inferiores al 20% del capital en otras entidades sobre las que no tienen influencia significativa.

El Grupo presta servicios en España, Portugal, Italia, Francia, Rumania, Argentina, Chile, Uruguay, Paraguay, Brasil, Perú y México.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe un grupo cuando la Sociedad dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, así como el perímetro de consolidación se detallan en la Nota 2.2.

En el Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de las 70 sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global.

En el Anexo II a estas notas se desglosan los datos de identificación de las 9 uniones temporales de empresas (UTEs) incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración proporcional.

En el Anexo IV a estas notas se desglosan los datos de identificación de las 4 sociedades con negocios conjuntos incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración proporcional.

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A., sociedad dominante del Grupo, se constituyó en Madrid el 14 de Mayo de 1976 como sociedad anónima. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 4.237, folio 22, sección 3ª, hoja número 32.805 inscripción 1ª.

La sociedad se halla inscrita con el número 112 en el Registro Especial de Empresas de Seguridad Privada, dependientes del Ministerio del Interior.

El domicilio social de PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A. se encuentra en Madrid en la calle Pajaritos, 24. Sus oficinas principales están domiciliadas en la calle Santa Sabina, 8 junto al domicilio social.

El objeto social de la Sociedad está descrito en el artículo 2 de sus estatutos sociales, y de conformidad con lo establecido en la Ley 23/1992, de 30 de julio, de Seguridad Privada, y sin perjuicio de las competencias que tienen atribuidas las Fuerzas Armadas y los Cuerpos de la Seguridad, la Sociedad tendrá por objeto la prestación, dentro del ámbito de todo el territorio nacional, de los siguientes servicios y actividades:

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

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

Actualmente la compañía matriz opera fundamentalmente en el territorio nacional.

El Grupo está presente en 12 países, organizado en tres áreas geográficas, España, resto de Europa y Latinoamérica (Latam), a través de 2 líneas de negocio:

- Servicios de seguridad corporativos

Es el conjunto de servicios, productos y medidas organizativas que conforman soluciones de seguridad que se aplican en las empresas y corporaciones para minimizar o neutralizar las incidencias que puedan suponer un riesgo para sus empleados, instalaciones, visitantes y activos de información

- Servicios de seguridad residencial

Es un conjunto de servicios, productos y soluciones de seguridad enfocadas a prevenir y proteger las viviendas y pequeños negocios y sus contenidos frente a incidencias imprevistas, así como los servicios de seguridad personal de atención y ayuda.

Los cambios en el perímetro de consolidación durante el ejercicio han sido los siguientes:

Se ha adquirido la compañía Escol Serviços de Segurança, S.A. en Portugal y la compañía Fire Less, S.A. en Argentina, especializadas en sistemas de protección contra incendios.

Escol Serviços de Segurança, S.A., empresa de referencia en el área de detención y extinción de incendios, desarrolla su actividad en Portugal, con sedes en Lisboa y Oporto.

Fire Less, S.A. es una empresa argentina, con sede en Buenos Aires, especializada en el diseño e instalación de sistemas de detención y extinción de incendios

Se han constituido las siguientes compañías:

En España	Prosegur Activa España, y Prosegur Activa Holding,
En Portugal	Prosegur Activa Portugal,
En Italia	Prosegur Tecnología,
En Francia	Prosegur Sécurité Nucleaire,
En Argentina	Prosegur Activa, Prosegur Inversiones, y Prosegur Holding,
En México	PRO-S Cia de Seguridad, y PS Mexico
En Rumania	Rosegur Services

Las sociedades Rosegur Holding Corporación S.L., (ex Romanian Holding Corporación, S.L.), Rosegur, S.A. (ex Dragon Star Guard) y Security Dragon Star SRL han sido consideradas en el ejercicio 2006 como negocios conjuntos, ya que se ha aumentado la participación hasta alcanzar el 50%. En el ejercicio 2005 tuvieron la consideración de empresas asociadas.

Durante el ejercicio 2006 han dejado de formar parte del Grupo las siguientes sociedades:

Con fecha 29 de junio de 2006 fue aprobada la fusión por absorción de Nordés Vigilancia, S.A.U., por parte de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. considerando como balance de fusión el balance anual de la Sociedad cerrado a 31 de diciembre de 2005, siendo traspasado en bloque, a título universal, su patrimonio a Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., todo ello de conformidad con lo previsto en el correspondiente proyecto de fusión

Con fecha 29 de junio de 2006 fue aprobada la fusión por absorción de Prosegur Seguridad, S.A., por parte de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. considerando como balance de fusión el balance anual de la Sociedad cerrado a 31 de diciembre de 2005, siendo traspasado en bloque, a título universal, su patrimonio a Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., todo ello de conformidad con lo previsto en el correspondiente proyecto de fusión

Con fecha 30 de septiembre de 2006 fue liquidada la Sociedad Servimax, S.A., mediante la transmisión global de su respectivo patrimonio para su única accionista Prosegur Distribuição e Serviços Lda.

El Grupo está controlado por Gubel S.L., constituida en Madrid, que posee el 50,075% de las acciones de la Sociedad. La Sociedad está admitida a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 29 de Marzo de 2007 y están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los administradores entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas conforme están presentadas.

2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado consistentemente para todos los años presentados.

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2006 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2006.

Las políticas que se indican a continuación se han aplicado uniformemente a todos los ejercicios que se presentan en estas cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo el enfoque del coste histórico, aunque modificado por la revalorización de los edificios de Pajaritos y Acacias en Madrid y el de Hospitalet en Barcelona, que en primera transición a NIIF fueron valorados a valor de mercado, siendo este su coste atribuido y el registro a valor razonable, conforme a lo establecido en las NIIF, de los instrumentos financieros.

La preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

En la presente memoria se utilizan los siguientes ratios:

EBITA : Beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones(beneficio de explotación)

EBITDA : Beneficio antes de intereses, impuestos , amortizaciones y depreciaciones

(a) Modificaciones a las normas con fecha de entrada en vigor en 2006

NIC 19 (Modificación), "Retribuciones a los Empleados", es de aplicación obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2006. Esta modificación introduce la opción de un enfoque de reconocimiento alternativo para las pérdidas y ganancias actuariales. Puede imponer requerimientos de reconocimiento adicionales para planes multiempresariales donde la información disponible sea insuficiente para aplicar la contabilidad de prestaciones definidas. También añade nuevos requisitos de revelación de información. Como el Grupo no tiene intención de cambiar la política contable adoptada para el reconocimiento de pérdidas y ganancias actuariales y no participa en ningún plan multiempresarial, la adopción de esta modificación solo tendrá impacto en el formato y alcance de los desgloses presentados en las cuentas.

(b) Normas adoptadas con anticipación

NIIF 7, Instrumentos financieros: información a revelar

Durante el mes de agosto de 2005, el IASB emitió la NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar, y una enmienda complementaria a NIC 1, Presentación de estados financieros—información a revelar sobre el capital. Esta NIIF introduce nuevos requerimientos para mejorar la información revelada sobre los instrumentos financieros presentada en los estados financieros y sustituye a la NIC 30, Información a revelar en los estados financieros de bancos y entidades financieras similares, y algunos de los requisitos de la NIC 32, Instrumentos financieros: información a revelar y su presentación. La enmienda a NIC 1 introduce requisitos de revelación sobre el capital de una entidad. La NIIF 7 es aplicable a los periodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2007 o posteriores a dicha fecha. Se recomienda la aplicación anticipada de la norma. El Grupo ha decidido adoptar la norma anticipadamente

(c) Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2006 pero cuya aplicación no tiene efecto en las cuentas del Grupo

Las normas, modificaciones e interpretaciones siguientes son obligatorias para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2006, si bien no tienen efecto sobre las operaciones del Grupo:

NIC 21 (Modificación diciembre 2005), "Inversión neta en un negocio en el extranjero";

NIC 39 (Modificación abril 2005), "Contabilidad de Cobertura de Flujos de Efectivo de Transacciones Intragruppo Previstas";

NIC 39 (Modificación junio 2005), "Opción Valor Razonable";

NIC 39 y NIIF 4 (Modificación agosto 2005), "Contratos de Garantía Financiera";

NIIF 1 (Modificación), "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", y NIIF 6 (Modificación), "Exploración y Evaluación de Recursos Minerales";

NIIF 6, "Exploración y Evaluación de Recursos Minerales";

CINIIF 4, "Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento";

CINIIF 5, "Derechos por la Participación en Fondos para el Desmantelamiento, la Restauración y la Rehabilitación Medioambiental"; y

CINIIF 6, "Obligaciones Surgidas de la Participación en Mercados Específicos – Residuos de Aparatos Eléctricos y Electrónicos".

(d) Normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes emitidas por el IASB y adoptadas por la Unión Europea que no han entrado todavía en vigor y que no son relevantes para las operaciones del Grupo

A la fecha de emisión de estas cuentas, se habían publicado las interpretaciones que se detallan a continuación. Estas interpretaciones son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de mayo de 2006, ejercicios posteriores, si bien no tienen relevancia para las operaciones del Grupo.

CINIIF 7, "Aplicación del procedimiento de la reexpresión según según la NIC 29 – Información financiera en economías hiperinflacionarias" (obligatoria a partir del 1 de mayo de 2006). La CINIIF 7 proporciona las pautas sobre cómo aplicar los requisitos de la NIC 29 en un periodo contable en el que la entidad identifica la existencia de hiperinflación en la economía de su moneda funcional, si que dicha economía hubiera sido hiperinflacionaria en el periodo anterior. Dado que ninguna de las entidades del Grupo opera en una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, la CINIIF 7 no es relevante para las operaciones del Grupo.

CINIIF 8, "Alcance de la NIIF 2" (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de mayo de 2006). La CINIIF 8 exige la consideración de las transacciones que implican una emisión de instrumentos de patrimonio neto – en aquellos

casos en que la contraprestación identificable sea inferior al valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos – a efectos de determinar si dichas transacciones entran o no en el alcance de la NIIF 2. El Grupo comenzará a aplicar la CINIIF 8 a partir del 1 de enero de 2007, si bien se espera que su aplicación no tenga ningún efecto sobre las cuentas del Grupo.

CINIIF 9, "Reevaluación de derivados implícitos", (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de junio de 2006). La CINIIF 9 obliga a las entidades a evaluar si un derivado implícito debe separarse del contrato principal y reconocerse como derivado cuando la entidad entra a formar parte del contrato. La reevaluación posterior está prohibida a menos que se hubieran producido modificaciones en las condiciones del contrato que impliquen una modificación significativa de los flujos de efectivo que hubieran surgido del contrato en otro caso, en cuyo caso sí se debe realizar una reevaluación. Dado que ninguna de las entidades pertenecientes al Grupo ha cambiado las condiciones de sus contratos, la CINIIF 9 no es relevante para las operaciones del Grupo.

(e) Normas , modificaciones e interpretaciones por el IASB pendientes de adopción por la Unión Europea cuya fecha de entrada en vigor establecida por el IASB es posterior al 1 de enero de 2006 y que el Grupo en consecuencia no ha adoptado con anticipación y que no son relevantes para las operaciones del Grupo

NIIF 8 – "Segmentos Operativos" (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir de 1 de enero de 2009). Esta norma vendrá a sustituir a NIC14 – "Información financiera por segmentos" y responde al proyecto de convergencia con la normativa americana en esta área contenida en FAS131 – "Información sobre segmentos de una compañía e información relacionada", basando el desglose de información por segmentos en la información utilizada para la toma de decisiones. Prosegur está evaluando el impacto del nuevo desarrollo normativo sobre su información financiera.

CINIIF 10, "Información financiera intermedia y pérdidas por deterioro" (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de noviembre de 2006). La CINIIF 10 prohíbe que las pérdidas por deterioro que se hayan reconocido en un periodo intermedio sobre el fondo de comercio, inversiones en instrumentos de patrimonio neto e inversiones en activos financieros reconocidos por su coste, se reviertan en una fecha de balance posterior. El Grupo comenzará a aplicar la CINIIF 10 desde el 1 de enero de 2007, si bien no se espera que esta aplicación tenga ningún impacto sobre las cuentas del Grupo.

CINIIF 11 – "NIIF 2 – Group and Treasury Share Transactions" (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir de 1 de marzo de 2007). La CINIIF 11 desarrolla la aplicación de la NIIF2 en pagos basados en acciones de la sociedad cuando éstas son adquiridas a terceros o proporcionadas por sus accionistas, o pagos basados en acciones de otra entidad del mismo Grupo. Una vez adoptada por la Unión Europea Prosegur evaluará su aplicación anticipada, aun cuando no se espera que esta norma genere impactos significativos sobre la información financiera.

CINIIF 12 – "Acuerdos de servicios de concesión" (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir de 1 de enero de 2008). Esta Interpretación, una vez adoptada por la Unión Europea, desarrollará el registro contable de los servicios de concesión. El Grupo está analizando los efectos que la entrada en vigor de esta norma tendrá sobre sus cuentas anuales consolidadas, que podrán ser de carácter significativo en tanto desarrollan el registro contable de la actividad principal del Grupo.

2.2. Principios de consolidación

Dependientes

Dependientes son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados, tras la reevaluación de la adecuada identificación y valoración de los activos netos adquiridos.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las dependientes cuando sea necesario.

En el Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de las 70 sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración.

Transacciones e intereses minoritarios

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con tenedores de instrumentos de capital del Grupo. Para las adquisiciones de intereses minoritarios, la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la dependiente se deduce del patrimonio neto. Las ganancias y/o pérdidas que resulten de la venta de intereses minoritarios se reconocen igualmente en el patrimonio neto. La enajenación de intereses minoritarios, la diferencia entre la contraprestación recibida y la correspondiente proporción de intereses minoritarios también se reconocen en el patrimonio neto.

Negocios conjuntos

Las participaciones en negocios conjuntos se integran por el método de consolidación proporcional. El Grupo combina línea por línea su participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos y flujos de efectivo de la entidad controlada conjuntamente con aquellas partidas de sus cuentas que son similares. El Grupo reconoce en sus cuentas anuales consolidadas la participación en los beneficios o las pérdidas procedentes de ventas de activos del Grupo a las entidades controladas conjuntamente por la parte que corresponde a otros partícipes. El Grupo no reconoce su participación en los beneficios o las pérdidas de la entidad controlada conjuntamente y que se derivan de la compra por parte del Grupo de activos de la entidad controlada conjuntamente hasta que dichos activos no se venden a un tercero independiente. Se reconoce una pérdida en la transacción de forma inmediata si la misma pone en evidencia una reducción del valor neto realizable de los activos corrientes, o una pérdida por deterioro de valor.

En el Anexo IV a estas notas se desglosan los datos de identificación de los 4 negocios conjuntos incluidos en el perímetro de consolidación por el método de integración proporcional.

Las sociedades Rosegur Holding Corporación S.L., (ex Romanian Holding Corporación, S.L.), Rosegur, S.A. (ex Dragon Star Guard) y Security Dragon Star SRL han sido consideradas en el ejercicio 2006 como negocios conjuntos. En el ejercicio 2005 tuvieron la consideración de empresas asociadas

Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su coste. La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las asociadas cuando sea necesario.

UTES

Tiene la consideración de unión temporal de empresas (UTE) el sistema de colaboración entre empresarios por tiempo cierto, determinado o indeterminado, para el desarrollo o ejecución de una obra, servicio o suministro.

La parte proporcional de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de la UTE se integran en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad partícipe en función de su porcentaje de participación.

En el Anexo III a estas notas se desglosan los datos de identificación de las 9 UTEs incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración proporcional.

2.3. Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

Cada uno de los segmentos definidos, tiene asignados los costes en que incurre directamente. Cada área geográfica tiene su propia estructura funcional. En cuanto a los segmentos por actividad, existen algunos costes de la estructura funcional, que son comunes y se reparten en función del tiempo de dedicación o del grado de utilización.

2.4. Transacciones en moneda extranjera

Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera («moneda funcional»). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros (salvo mención expresa), por ser ésta la moneda funcional y de presentación de la sociedad matriz.

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo.

Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales opera en economías hiperinflacionarias) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios mensuales
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre.

2.5. Inmovilizado material

Los terrenos y construcciones comprenden principalmente delegaciones operativas. El inmovilizado material se reconoce por su coste de adquisición menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros del componente sustituido, se da de baja contable. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costes o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas:

	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

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.7).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de resultados.

2.6. Activos intangibles

Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la dependiente / asociada adquirida en la fecha de adquisición. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes se incluye en el epígrafe del balance Fondo de Comercio. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas. El fondo de comercio se prueba anualmente para pérdidas por deterioro de su valor y se lleva a coste menos pérdidas por deterioro acumuladas. Las pérdidas y ganancias por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGES que se esperan vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha, se mantienen registrados por su valor neto contable al 31 de diciembre de 2003, de acuerdo con criterios contables españoles en vigor a dicha fecha.

Desde el 1 de enero de 2004 los fondos de comercio no se amortizan y al cierre de cada ejercicio o antes en caso de que exista algún elemento detonante, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable registrándose el oportuno saneamiento, según se detalla en la Nota 7.

Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (5 años).

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Activos intangibles de vida útil indefinida

Se reconocen activos intangibles con vida útil indefinida con motivo de la asignación del precio pagado en combinaciones de negocio, por su valor razonable a la fecha de adquisición, cuando estos activos resultan claramente identificados como tales. Estos activos se registran a su valoración razonable a la fecha de adquisición menos las pérdidas por deterioro acumuladas. Se efectúan pruebas de pérdida por deterioro de valor al menos una vez al año, y siempre que existan factores que indiquen una posible pérdida de valor.

2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se analiza su valor anualmente para determinar si existen pérdidas por deterioro del valor. El valor de los activos sujetos a amortización se analiza para determinar si existen pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por la diferencia entre el importe en libros del activo y su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor de uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

2.8. Activos financieros

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones. La dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo o si es designado así por la dirección. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas (nota 3.2). Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se mantienen para su negociación o se espera realizarlos en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando el Grupo suministra dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en clientes y otras cuentas a cobrar en el balance (Nota 2.10).

Los préstamos y cuentas a cobrar se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento

Las inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la dirección del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Activos financieros

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Las inversiones se dan de baja contable cuando han vencido o se han transferido los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable.

Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la cuenta de resultados en el ejercicio en que surgen. Las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de títulos no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto. Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se venden o sufren pérdidas por deterioro del valor, los ajustes acumulados en el valor razonable se incluyen en la cuenta de resultados como pérdidas y ganancias de los títulos.

Para valorar las inversiones que no cotizan, el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones mejorados para reflejar las circunstancias concretas del emisor.

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su coste.

Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de resultados.

2.9. Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos distinguiendo:

Las existencias en almacenes y los uniformes se valoran al coste medio ponderado.

Instalaciones en curso: se valoran al coste de instalación que incluye los materiales y repuestos consumidos y el coste estándar de la mano de obra empleada, que no difiere de los costes reales habidos durante el ejercicio.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

2.10. Cuentas comerciales a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor nominal, que no difiere sustancialmente de su valor razonable, y posteriormente se establece una provisión para pérdidas por deterioro cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

2.11. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.12. Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad hasta su cancelación o enajenación. Cuando estas acciones se venden, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad.

2.13. Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se diferieren y se reconocen en la cuenta de resultados durante el periodo necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se incluyen en pasivos no corrientes como subvenciones oficiales diferidas y se abonan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante la vida esperada de los correspondientes activos.

2.14. Recursos ajenos

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

2.15. Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza.

El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

2.16. Prestaciones a los empleados

Compensaciones basadas en acciones

El Grupo mantiene varios planes de compensaciones basadas en acciones y liquidables en acciones o efectivo. El valor razonable de los servicios de los empleados recibidos a cambio de la concesión de las acciones se reconoce como un gasto. El importe total que se llevará a gastos durante el período de devengo se determina por referencia al valor razonable de las acciones concedidas. En la fecha de cada balance, la Sociedad revisa sus estimaciones del número de acciones que se espera lleguen a ser ejercitables y reconoce el impacto de la revisión de las estimaciones originales, si fuese el caso, en la cuenta de resultados.

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente la finalización de la relación laboral a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta realizada para animar a una renuncia voluntaria.

Planes de participación en beneficios y bonus

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto para *bonus* y participación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el EBITA (beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones) considerando los segmentos primario y secundario.

Remuneración a directivos

Adicionalmente a las compensaciones basadas en acciones y a los planes de participación en beneficios, existen planes de incentivos para la alta dirección ligados a la obtención de ciertos objetivos prefijados por los Comités de remuneraciones correspondientes. Al cierre del ejercicio estos planes se encuentran provisionados en función de la consecución del objetivo basado en la mejor estimación posible de la dirección de la Sociedad.

Obligaciones por prestaciones al personal y pasivos relacionados

El Grupo está obligado por la normativa local italiana a reconocer el tratamiento del término de la relación laboral (Trattamento di Fine Rapporto) en dicho país que consiste en reconocer, para cada trabajador, un importe a abonar a éste en el momento de su baja en la compañía por cualquier motivo.

Para su cuantificación a valor presente, se ha realizado un estudio actuarial con los siguientes parámetros:

Tasa de rotación: 15%

Tasa anual de inflación: 2%

Tasa anual de revalorización del TFR : 3%

Tasa anual de crecimiento salarial: 4,5% para dirigente (el único informado no se encuentra en el censo a 31.12.03), 3% para cuadros y empleados y 3% para operarios.

Tasa anual de descuento: 4%

Tabla de mortalidad: ISTAT 2000

Tabla de invalidez: INPS industria

Edad de jubilación: 65 años los varones y 60 años las mujeres.

Las sociedades localizadas en Francia, deben realizar una provisión para cubrir un premio en caso de jubilación de los trabajadores. Se ha realizado un estudio actuarial para su cuantificación a valor presente. Los parámetros utilizados son los siguientes:

Tasa anual de inflación: 1,4%

Tasa anual de descuento: 3,5%

Tasa anual de crecimiento salarial: 2%

Tasa de rotación para menores de 50 años: entre 4% y 12,5%

Edad de jubilación: 65 años.

Las anteriores prestaciones tienen la consideración de obligaciones de prestación definida, dado que la prestación que recibirá el empleado en el momento de su jubilación o término de la relación laboral –en el caso de Italia- se define en función de uno o más factores como la edad, años de servicio o remuneración.

El pasivo reconocido en el balance respecto de estas obligaciones es el valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha del balance, junto con ajustes para pérdidas y ganancias actuariales no reconocidas y costes por servicios pasados. Esta obligación se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados, conforme a las hipótesis anteriormente expuestas.

Las pérdidas y beneficios actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en la cuenta de resultados durante la vida laboral media restante esperada de los empleados. Los costes por servicios pasados se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados.

2.17. Provisiones

Las provisiones para reestructuración y litigios se reconocen cuando:

- (i) El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados.
- (ii) Hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario.
- (iii) El importe se ha estimado de forma fiable.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones pueda ser pequeña.

Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

2.18. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable para la venta de bienes y servicios, neto del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo. Los ingresos ordinarios se imputan en función del criterio del devengo y se reconocen como sigue:

- (a) Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha entregado los productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y se valoran por el valor razonable de la contrapartida a recibir derivada de los mismos.
- (b) Las ventas de servicios se reconocen en el ejercicio contable en que se prestan los servicios, sin incluir los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación los descuentos incluidos en factura que no sean por pronto pago.
- (c) Los ingresos por intereses se contabilizan en función del tiempo en referencia al principal pendiente y considerando la tasa de interés efectiva aplicable.
- (d) Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

2.19. Arrendamientos

Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo. La parte de interés de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el periodo de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar de cada periodo. El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza en el periodo menor entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento cuando no existe posibilidad de la transferencia de la propiedad; en caso contrario, se amortiza en función de la vida útil estimada del activo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.

Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro del inmovilizado material en el balance. Estos activos se amortizan durante su vida útil esperada en base a criterios coherentes con los aplicados a elementos similares propiedad del Grupo. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo de vida útil esperada.

2.20. Contratos de construcción / Prestación de servicios

Los costes de los contratos se reconocen cuando se incurre en ellos.

Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costes del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán.

Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el período del contrato. Cuando sea probable que los costes del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto.

El Grupo usa el método del porcentaje de realización para determinar el importe adecuado a reconocer en un período determinado. El grado de realización se determina por referencia a los costes del contrato incurridos en la fecha del balance como un porcentaje de los costes estimados totales para cada contrato. Los costes incurridos durante el ejercicio en relación con la actividad futura de un contrato se excluyen de los costes del contrato para determinar el porcentaje de realización. Se presentan como existencias, pagos anticipados y otros activos, dependiendo de su naturaleza.

El Grupo presenta como un activo el importe bruto adeudado por los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas) superan la facturación parcial. La facturación parcial no pagada todavía por los clientes y las retenciones se incluyen en clientes y otras cuentas a cobrar.

El Grupo presenta como un pasivo el importe bruto adeudado a los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales la facturación parcial supera los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas).

2.21. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad.

2.22. Medioambiente

Los costes de vehículos blindados que se acogen a la normativa Euro III en cuanto a emisión de partículas no contaminantes, se han registrado como mayor valor del inmovilizado, originando una bonificación en la cuota del impuesto sobre sociedades.

3. Gestión del riesgo financiero

3.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión de los riesgos financieros es responsabilidad del Departamento Central de Tesorería del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo.

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, concretamente el peso argentino, real brasileño y en menor medida, peso chileno y sol peruano. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones financieras, activos y pasivos reconocidos, y cuando sea necesario en función de la política de Grupo y las expectativas de mercado, las entidades del Grupo usan contratos a plazo, acordados con el Departamento de Tesorería del Grupo, quién los contratará posteriormente en el mercado correspondiente. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Grupo. El Departamento de Tesorería del Grupo es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera o locales, en función de la competitividad e idoneidad de los mismos.

Considerando que el Grupo ha definido una estrategia de jugador de largo plazo o quasi permanente en los mercados exteriores en los que está presente, no se adoptan / establecen políticas de gestión de riesgo de cambio estrictamente ligadas a Patrimonio Neto invertido en el país que corresponda. A efectos de mitigar el impacto sobre el flujo operativo de caja, se contratan operaciones de financiación en moneda funcional con el objetivo de establecer un matching "quasi natural" de flujo de caja.

Si al 31 de diciembre de 2006, el Euro se hubiera devaluado un 10% respecto al resto de monedas en las que opera el grupo (real brasileño, pero argentino, sol peruano y peso chileno fundamentalmente) manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado después de impuestos del ejercicio hubiera sido € 3.250 miles superior (2005: € 1.375 miles superior) principalmente como resultado de las ganancias / pérdidas por diferencias de cambio por la conversión a euros de los clientes y otras cuentas a cobrar, activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, títulos

de deuda clasificados como disponibles para la venta denominados en monedas locales y pérdidas / ganancias por diferencias de cambio de la conversión de recursos ajenos denominados en monedas locales.

Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Es un sector donde los impagados prácticamente no existen o representan un porcentaje no significativo. Si a los clientes se les ha calificado de forma independiente, entonces se utilizan dichas calificaciones. En caso contrario, si no hay una calificación independiente, el control de crédito evalúa la calidad crediticia del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo con los límites fijados por la dirección financiera. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito.

En España, el departamento de cobros gestiona un volumen aproximado de 4000 clientes con una facturación media por cliente de 17.000 Euros al mes. El instrumento de pago mas utilizado por los clientes es la transferencia (70%) frente a un 30% en efectos (cheques, pagarés...)

La siguiente tabla que se muestra a continuación muestra el % sobre el total de facturación de los 6 principales clientes

Contraparte	% de Facturación
Corte Ingles	1,44
Banco de Santander	1,14
BBVA	1,03
Metro	1,03
Iberia	0,88
Grupo Popular	0,83

La tabla que se muestra a continuación muestra los límites de crédito y saldos con las seis contrapartes más significativas a la fecha del balance.

Contraparte	31 de diciembre de 2006		31 de diciembre de 2005	
	Límite de crédito	Saldo	Límite de crédito	Saldo
Banco de Santander	83.500	30.500	85.000	63.600
BBVA	80.000	36.400	33.000	19.000
Caja de Madrid	65.000	30.500	10.000	5.700
Barclays	51.100	34.000	30.400	27.400
ABN Amor	32.000	17.000	1.500	1.500
Banca Nacional de Paris	30.500	17.000	-	-
	342.100	165.400	159.900	117.200

Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo en función de los flujos de efectivo esperados.

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo que se liquidarán por el neto agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo estipulados en el contrato sin descontar. Los saldos a pagar dentro de 12 meses equivalen a los importes en libros de los mismos, dado que el efecto del descuento no es significativo.

	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Al 31 de diciembre de 2006			
Préstamos bancarios	20.531	85.141	168.600
Pólizas de crédito	6.580	-	-
Leasing	3.631	3.307	-
Al 31 de diciembre de 2005			
Préstamos bancarios	125.424	68.909	-
Pólizas de crédito	69.296	-	-
Leasing	4.014	3.385	-

Riesgo de tipo de interés, de los flujos de efectivo y del valor razonable

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El mayor factor en riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos contratados a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable.

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, el Grupo obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo en función de la conveniencia y competitividad de las curvas futuras (forward) de tipos de interés. Bajo las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales nominales contratados.

El Grupo tiene diversas coberturas para hacer frente a estos riesgos, que se detallan en la nota 23.

Durante 2006 y 2005, los recursos ajenos del Grupo a tipo de interés variable estaban denominados en Euros y en menor proporción en dólares USA y reales brasileños.

Si al 31 de diciembre de 2006, los tipos de interés de los recursos ajenos denominados en euros hubieran sido 10 puntos básicos superiores / inferiores, manteniéndose constante el resto de variables, el resultado después de impuestos del periodo habría sido € 114.000 miles (2005: € 150.800 miles) inferior / superior, principalmente como consecuencia de un mayor / menor gasto por intereses de los préstamos a tipo variable

Riesgo de volatilidad de precios

Al ser el Grupo una empresa de servicios, extensiva en capital humano, no existen riesgos significativos de volatilidad de precios.

3.2. Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable en la fecha en que se firma el contrato y posteriormente se va ajustando su valor razonable. El método para contabilizar la ganancia o la pérdida resultante depende de si el derivado se designa como un instrumento de cobertura, y si fuese así, la naturaleza de la partida cubierta. El Grupo designa determinados derivados como:

Cobertura del valor razonable de activos o pasivos reconocidos o un compromiso en firme (cobertura del valor razonable);

Coberturas para transacciones altamente probables (cobertura de flujos de efectivo), o

Cobertura de una inversión neta en operaciones en el extranjero.

El Grupo documenta al inicio de la operación la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, además del objetivo de su gestión del riesgo y la estrategia para emprender las distintas operaciones de cobertura. El Grupo también documenta su evaluación, tanto al inicio de la cobertura como posteriormente de forma continuada,

sobre si los derivados utilizados en las transacciones de cobertura son muy eficaces a la hora de compensar los cambios en los valores razonables o en los flujos de efectivo de los bienes cubiertos.

En la Nota 23 se incluye información sobre los valores razonables de diversos derivados empleados en operaciones de cobertura.

Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados designados, que cumplen las condiciones para clasificarse como operaciones de cobertura del valor razonable, se reconocen en resultados junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo objeto de cobertura que sea atribuible al riesgo cubierto.

Cobertura de flujos de efectivo

La parte eficaz de cambios en el valor razonable de los derivados designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida correspondiente a la parte no eficaz se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados.

Cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, o cuando una operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para poder aplicar la contabilidad de cobertura, las ganancias o pérdidas acumuladas en el patrimonio neto hasta ese momento continuarán formando parte del mismo y se reconocen cuando finalmente la transacción anticipada se reconoce en la cuenta de resultados. Sin embargo, si deja de ser probable que tenga lugar dicha transacción, las ganancias o las pérdidas acumuladas en el patrimonio neto se traspasan inmediatamente a la cuenta de resultados.

Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

Ciertos derivados no cumplen el criterio para poder aplicar la contabilidad de cobertura. Los cambios en el valor razonable de cualquier derivado que no califique para contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados.

3.3. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los derivados con cotización oficial y las inversiones adquiridas para su negociación) se basa en los precios de mercado al cierre del ejercicio. El precio de mercado usado por el Grupo para los activos financieros es el precio corriente comprador; el precio de mercado apropiado para los pasivos financieros es el precio corriente vendedor.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo usa una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fecha del balance. Los precios del mercado para instrumentos similares se utilizan para la deuda a largo plazo. Para determinar el valor razonable de los restantes instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo en el mercado en la fecha del balance.

El valor nominal menos los ajustes de crédito estimados de las cuentas a cobrar y a pagar se asume que se aproximan a sus valores razonables. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de

información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado que está disponible para el Grupo para instrumentos financieros similares.

4. Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable descrita en la Nota 2.6. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones (Nota 7).

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por el coste necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por este el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos mas recientes aprobados por los administradores de la sociedad. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de las unidades generadoras de efectivo utilizando la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estas expectativas cubren los próximos tres años estimándose los flujos para los años futuros aplicando tasas de crecimiento razonables que en ningún caso son crecientes ni superan las tasas de crecimiento de años anteriores.

El grupo utiliza un horizonte temporal de tres años, por considerar que es el que mejor se adecua a la actividad del sector en el que opera.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa que recoge el coste de capital del negocio y del área geográfica en que se desarrolla. Para su cálculo se tiene en cuenta el cálculo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el área geográfica.

En el caso en que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al epígrafe "Amortización y cargos por pérdidas por deterioro de valor" de la cuenta de resultados consolidada.

Los saneamientos realizados en el fondo de comercio no son reversibles.

En la nota 7 conjuntamente con el análisis de los fondos de comercio, se ha realizado un análisis de sensibilidad de los mismos.

Impuesto sobre las ganancias

El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en muchas jurisdicciones. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión mundial para el impuesto sobre las ganancias. Existen muchas transacciones y cálculos para los que la determinación última del impuesto es incierta durante el curso ordinario del negocio. El Grupo

reconoce pasivos para problemas fiscales anticipados en base a estimaciones de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

Reclamaciones

La dirección estima las provisiones correspondientes para reclamaciones futuras en base a información histórica sobre reclamaciones, así como tendencias recientes que podrían sugerir que la información pasada sobre el coste puede diferir de las reclamaciones futuras. Adicionalmente, la dirección se apoya en asesores externos laborales, jurídicos y fiscales para realizar las mejores estimaciones.

Prestaciones al personal

Esto aplica cuando la política contable del Grupo sea reconocer cualquier pérdida o ganancia actuarial inmediatamente a través de la cuenta de resultados.

El valor actual de las obligaciones por prestaciones al personal depende de un número de factores que se determinan sobre una base actuarial usando una serie de hipótesis. Las hipótesis utilizadas para determinar el coste (ingreso) neto incluyen la tasa de descuento. Cualquier cambio en estas hipótesis tendrá efecto sobre el importe en libros de las obligaciones por pensiones.

El Grupo determina la tasa de descuento apropiada al cierre de cada ejercicio. Esta es el tipo de interés que debería usarse para determinar el valor actual de los flujos futuros de salida de efectivo que se espera serán necesarios para liquidar las obligaciones surgidas. Para determinar la tasa de descuento apropiada, el Grupo considera los tipos de interés de bonos del Estado denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y que tengan plazos de vencimiento que se aproximen a los plazos del correspondiente pasivo.

Otras hipótesis clave para la valoración de estas obligaciones por pensiones se basan en parte en las condiciones actuales del mercado.

El importe correspondiente a dichas obligaciones asciende a 4.420 miles de Euros. Si la tasa de descuento utilizada difiriese un 10% de las estimaciones de la dirección, la variación en el importe en libros de dichas obligaciones sería irrelevante.

5. Información financiera por segmentos

(a) Formato principal de presentación de información por segmentos: áreas geográficas

A 31 de diciembre de 2006, el Grupo está organizado a nivel mundial en 3 segmentos principales:

España
Resto Europa
Área Latam

No existen otros segmentos que requieran de presentación de información por separado.

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

	España	Resto Europa	Latam	Sin Asignar	Grupo
Ventas	842.684	272.240	513.494	-	1.628.418
Beneficio de explotación	45.088	6.217	53.747	-	105.052
Costes financieros netos (Nota 27)	5.402	(162)	7.809	-	13.049
Bº antes de impuestos	39.686	6.379	45.938	-	92.003
Impuesto sobre las ganancias	15.440	1.487	17.473	-	34.400
Bº del ejercicio activ. continuadas	24.246	4.892	28.465	-	57.603
Intereses Minoritarios	-	-	-	-	-
Bº del ejercicio	24.246	4.892	28.465	-	57.603

La cifra de ventas no incluye otros ingresos, según se explica en Nota 25.

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	España	Resto Europa	Latam	Sin Asignar	Grupo
Ventas	754.819	238.014	394.529	408	1.387.770
Beneficio de explotación	78.859	4.429	29.563	1.064	113.915
Costes financieros netos (Nota 27)	8.833	(596)	9.214	(486)	16.965
Participación pérdida/(bº) asociadas	-	51	-	-	51
Bº antes de impuestos	70.026	4.974	20.349	1.550	96.899
Impuesto sobre las ganancias	22.343	6.396	6.643	334	35.716
Bº del ejercicio activ. continuadas	47.683	(1.422)	13.706	1.216	61.183
Operaciones Interrumpidas	-	-	-	4.097	4.097
Intereses Minoritarios	-	3	19	-	22
Bº del ejercicio	47.683	(1.419)	13.725	5.313	65.302

Los costes no asignados corresponden a operaciones interrumpidas.

Otras partidas de los segmentos incluidas en la cuenta de resultados para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

	España	Resto Europa	Latam	Sin Asignar	Grupo
Amortización del inmovilizado material (Nota 6)	15.794	5.577	13.969	-	35.340
Amortización de activos intangibles (Nota 8)	6.903	71	621	-	7.595
Depreciación insolvencias y existencias	3.165	1.747	1.233	-	6.145

Otras partidas de los segmentos incluidas en la cuenta de resultados para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	España	Resto Europa	Latam	Sin Asignar	Grupo
Amortización del inmovilizado material (Nota 6)	16.897	5.978	10.534	21	33.430
Amortización de activos intangibles (Nota 8)	4.298	125	547		4.970
Depreciación insolvencias y existencias	1.148	2.411	295		3.854

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2006 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	España	Resto Europa	Latam	Sin asignar	Grupo
Total activos y pasivos	244.216	63.883	251.933		560.032
Inversiones en inmovilizado (Notas 6, 7 y 8)	25.634	5.161	24.197		54.992

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2005 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	España	Resto Europa	Latam	Sin asignar	Grupo
Total activos y pasivos	265.896	67.366	212.543	3.488	549.293
Inversiones en inmovilizado (Notas 6, 7 y 8)	46.144	2.303	63.571		112.018

El total de activos y pasivos de los segmentos incluyen el inmovilizado y el fondo de maniobra no financiero, que está formado por los activos corrientes menos los pasivos corrientes excluidos el efectivo y equivalentes al efectivo, los recursos ajenos con entidades bancarias, los instrumentos financieros derivados e incluye las inversiones en asociadas. No se consideran los saldos por préstamos entre compañías del grupo.

Las inversiones en inmovilizado comprenden altas de inmovilizado material (Nota 6) y activos intangibles (Nota 8) incluidas las altas que resultan de adquisiciones a través de combinaciones de negocios (Notas 6, 8 y 33).

(b) Formato secundario de presentación de información por segmentos: segmentos actividades

Los 3 segmentos geográficos del Grupo operan con 2 actividades.

España es el país de origen de la Sociedad, que es a su vez la principal compañía operativa. Su principal área de actividad es la seguridad corporativa.

Las ventas del Grupo se clasifican de la siguiente manera:

Ventas	2006	2005
Seguridad Corporativa	1.540.327	1.306.477
Seguridad residencial	88.091	81.293
Total	1.628.418	1.387.770

La cifra de ventas no incluye otros ingresos, según se explica en Nota 25.

Las ventas se asignan en función del segmento en que se localiza el cliente.

Total activos	2006	2005
Seguridad Corporativa	552.875	541.880
Seguridad residencial	7.157	7.413
	560.032	549.293

El total de activos se asigna en función de su utilización.

Inversión en inmovilizado	2006	2005
Seguridad Corporativa	41.239	103.098
Seguridad residencial	13.753	8.920
	54.992	112.018

La inversión en inmovilizado se asigna en función de la utilización de los activos.

6. Inmovilizado material

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material se muestran en la tabla siguiente:

	Terrenos y construcciones	Inst. técnicas y maquinaria	Otras instalaciones y mobiliario	Otro inmov. Material	Anticipos e inmovilizado en curso	Total
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006						
Importe neto en libros inicial	80.104	6.610	56.939	55.599	12.349	211.601
Diferencias de conversión	(1.266)	(422)	(894)	(2.023)	(336)	(4.941)
Altas	1.753	3.531	24.502	15.869	4.150	49.805
Bajas	(303)	(1.551)	(12.961)	(11.426)	(5)	(26.246)
Bajas Amort. Acum.	165	1.535	10.426	7.342	-	19.468
Cargo por amortización	(2.284)	(3.164)	(23.951)	(5.941)	-	(35.340)
Dotación de pérdidas por deterioro reconocidas en resultados	-	-	-	-	-	-
Salida perímetro consolidación	-	-	-	-	-	-
Salida amort. perímetro consolidación	-	-	-	-	-	-
Incorporación perímetro consolidación	98	3	16	2.223	-	2.340
Amortización incorporación perímetro consolidación	(91)	(1)	(10)	(850)	-	(952)
Otros movimientos	(1.590)	2.197	719	15.624	(7.901)	9.049
Otros movimientos amortización	(1.315)	1.782	7.214	(16.731)	1	(9.049)
Importe neto en libros final	75.271	10.520	62.000	59.686	8.258	215.735
Al 31 de diciembre 2006						
Coste o valoración	99.968	33.149	129.272	152.350	8.258	422.997
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro de valor	(24.697)	(22.629)	(67.272)	(92.664)	-	(207.262)
Importe neto en libros al 31 de diciembre de 2006	75.271	10.520	62.000	59.686	8.258	215.735

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005	Terrenos y construcciones					Inst. técnicas y maquinaria		Otras instalaciones y mobiliario		Otro inmov. Material		Anticipos e inmovilizado en curso		Total
	s													
Importe neto en libros inicial	75.380	7.082	46.620	41.357	7.411									177.849
Diferencias de conversión	2.294	824	1.386	4.167	539									9.210
Altas	1.857	2.248	18.321	20.848	13.871									57.145
Bajas	(1.950)	(1.040)	(10.417)	(8.075)	(1.228)									(22.710)
Bajas Amort. Acum.	538	373	10.417	8.962	-									20.290
Cargo por amortización	(2.140)	(2.893)	(13.563)	(14.833)	-									(33.430)
Salida perímetro consolidación	(511)	-	(1.170)	(2.110)	(1)									(3.792)
Salida amort. perímetro consolidación	181	-	1.169	1.193	-									2.544
Incorporación perímetro consolidación	1.784	25	2.305	3.554	41									7.709
Amortización incorporación perímetro consolidación	(147)	(8)	(898)	(2.160)	-									(3.214)
Traspasos	2.818	(1)	2.768	2.698	(8.283)									-
Otros movimientos amortización														-
Importe neto en libros final	80.104	6.610	56.939	55.599	12.349									211.601
Al 31 de diciembre 2005														
Coste o valoración	101.276	29.390	117.890	132.086	12.350									392.992
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro de valor	(21.172)	(22.780)	(60.951)	(76.487)	(1)									(181.391)
Importe neto en libros al 31 de diciembre de 2005	80.104	6.610	56.939	55.599	12.349									211.601

Los Edificios ubicados en las calles de Pajaritos y Acacias de Madrid y el de Hospitalet en Barcelona se revalorizaron por última vez el 1 de enero de 2004, en base a tasaciones de expertos independientes. Se ha utilizado la metodología de la norma ECO 805/2003 en la tasación de los tres edificios. Para obtener el valor de mercado del edificio de Hospitalet se ha utilizado el método de coste y comparación, para el edificio de la calle Acacias se ha considerado la parcela libre de edificación, según su aprovechamiento urbanístico residencial actual y para el edificio de la calle Pajaritos se ha utilizado el método de comparación. La plusvalía por revalorización neta de los correspondientes impuestos diferidos, se abonó a Ganancias acumuladas y otras reservas.

El impacto en los costes de amortización correspondiente a la revalorización de los edificios asciende a 439 mil euros anualmente.

La revalorización de los inmuebles mencionados, ha supuesto un incremento neto en el coste de los activos de 38.006 miles de euros (2005: 38.445 miles de euros).

La categoría de otras instalaciones, utillaje y mobiliario incluye instalaciones que el Grupo arrienda a terceros bajo arrendamientos operativos con los siguientes importes en libros:

	2006	2005
Instalaciones en alquiler	61.281	53.668
Amort. acumulada	(33.661)	(28.050)
	27.620	25.618

En la cuenta de resultados se incluyeron rentas por arrendamiento de instalaciones por importe de euros 80.044 miles (2005: 67.522 miles de euros). Estos importes corresponden a todo el negocio relacionado con los bienes en alquiler, los cuales tienen asociados costes, que están incluidos en la cuenta de resultados.

Durante el ejercicio 2006 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, registrada como mayor valor del inmovilizado, asciende a un importe de 1.661 miles de euros (2005: 3.180 miles de euros) y ha originado una bonificación en la cuota del impuesto sobre sociedades de 70 miles de euros (2005: 111 miles de euros). Asimismo la sociedad, al cierre del ejercicio 2006, no tiene contingencias medioambientales, ni reclamaciones judiciales, ni ingresos y gastos por este concepto.

El inmovilizado material sujeto a arrendamiento financiero en los que el Grupo figura como arrendatario es el siguiente:

	2006	2005
Coste arrendamientos financieros capitalizados	22.912	21.915
Depreciación acumulada	(9.618)	(7.605)
Importe neto en libros	13.294	14.310

Durante el ejercicio no se han capitalizado intereses en el inmovilizado material.

7. Fondo de Comercio

	<u>Fondo de Comercio</u>
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006	
Importe neto en libros inicial	241.521
Diferencias de conversion	
Disminución de revalorizaciones	
Incorporacion al Perímetro	7.038
Altas por generación interna	
Otros movimientos	-
Importe neto en libros al 31 de diciembre de 2006	<u>248.559</u>
Coste o valoración	417.870
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro de valor	(169.311)
Importe neto en libros al 31 de Diciembre de 2006	<u>248.559</u>

Durante el ejercicio 2006 se han incorporado fondos de comercio procedentes de la compras de Escol por importe de 1.943 miles de euros y Fire Less, por importe de 3.004 miles de euros. Las empresas en Rumania, han generado un fondo de comercio de 2.091 miles de euros. En la nota 33 se detalla el cálculo de los fondos de comercio por adquisiciones.

	<u>Fondo de Comercio</u>
Al 1 de enero de 2005	
Importe neto en libros al 1 de enero de 2005	<u>177.861</u>
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005	
Importe neto en libros inicial	177.861
Altas	64.172
Salidas del perímetro	(512)
Importe neto en libros al 31 de diciembre de 2005	<u>241.521</u>

Durante el ejercicio 2005 se incorporaron fondos de comercio procedentes de la compras de los Grupos CESS por importe de 26.834 miles de euros y Nordés, por importe de 30.439 miles de euros. Existe un pago aplazado en la compra del grupo Nordés que se ha considerado como un importe adicional del fondo de comercio valorándolo a valor razonable por un importe de 6.899 miles de euros. Se ha dado de baja el fondo de comercio asignado a la filial de Panamá por importe de 512 miles de euros. En la nota 33 se detalla el cálculo de los fondos de comercio por adquisiciones.

(a) Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

El fondo de comercio y los activos intangibles con vidas útiles indefinidas se han asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo con el país de la operación y el segmento del negocio.

A continuación se presenta un resumen a nivel de UGEs agrupadas por región de la asignación del fondo de comercio:

A 31 de Diciembre de 2006

	España	Resto Europa	Latam	Total
Seg. Corporativa	84.067	32.828	115.483	232.378
Seg. Residencial	4.816	-	11.365	16.181
Total	88.883	32.828	126.848	248.559

A 31 de Diciembre de 2005

	España	Resto Europa	Latam	Total
Seg. Corporativa	84.067	28.794	112.479	225.340
Seg. Residencial	4.816	-	11.365	16.181
Total	88.883	28.794	123.844	241.521

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de tres años. Los flujos de efectivo más allá del período de tres años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación. La tasa de crecimiento no supera la tasa de crecimiento medio a largo plazo para el negocio de seguridad en la que opera la UGE.

Hipótesis clave usadas en los cálculos del valor de uso

Para el calculo del valor en uso de las UGES, dentro del segmento de negocio, se han utilizado las siguientes hipótesis.

	España	Resto Europa	Latam
Tasa de crecimiento ¹	3	3	3
Tasa de descuento ²	6,5	7,9	11,7

¹ Tasa de crecimiento medio ponderado usada para extrapolar flujos de efectivo más allá del período del presupuesto.

² Tasa de descuento media antes de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo.

La dirección determinó el EBITA (beneficio antes de intereses impuestos y amortizaciones) presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria. Los tipos de descuento usados son antes de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes.

Durante los ejercicios 2006 y 2005, no se ha reconocido pérdida por deterioro alguna, ya que las provisiones de los flujos de caja atribuibles a las UGES, permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de ambos ejercicios.

Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 2.7. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones (Nota 4).

Si el EBITA revisado a 31 de diciembre de 2006 hubiese sido un 10% menor que las estimaciones de la dirección a 31 de diciembre de 2005, el Grupo no necesitaría reducir el importe en libros de ningún fondo de comercio.

Si el tipo estimado de descuento antes de impuestos revisado que se aplica a los flujos de efectivo descontados hubiese resultado un 10% más alto que las estimaciones de la dirección el Grupo no necesitaría reducir el importe en libros del fondo de comercio.

8. Activos Intangibles

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, desglosados entre los generados internamente y otros activos intangibles, se muestran a continuación:

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006	Aplicaciones informáticas	Carteras de Clientes	Total
Importe neto en libros inicial	15.659	49.967	65.626
Diferencias de conversión	39	(584)	(545)
Altas	3.946	1.241	5.187
Incorporación al perímetro	41	427	468
Incorporación amortización	(20)	-	(20)
Bajas	(480)	(529)	(1.009)
Bajas Amortización	493	0	493
Cargo por amortización	(4.169)	(3.426)	(7.595)
Otros movimientos	707	(707)	-
Importe neto en libros al 31 de diciembre de 2006	16.216	46.389	62.605
Coste o valoración	25.963	56.430	82.393
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro de valor	(9.747)	(10.041)	(19.788)
Importe neto en libros al 31 de diciembre de 2006	16.216	46.389	62.605

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005	Aplicaciones informáticas	Otros	Total
Importe neto en libros inicial	10.098	3.212	13.310
Diferencias de conversión	425	2.264	2.689
Altas	7.479	27.925	35.404
Incorporación al perímetro	617	19.469	20.086
Incorporación amortización	(383)	-	(383)
Salida del perímetro coste y amortización	-	(511)	(511)
Cargo por amortización	(2.577)	(2.393)	(4.970)
Importe neto en libros al 31 de diciembre de 2005	15.659	49.966	65.625
Coste o valoración	21.517	56.582	78.099
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro de valor	(5.858)	(6.616)	(12.474)
Importe neto en libros al 31 de diciembre de 2005	15.659	49.966	65.625

Dentro de otros activos intangibles cabe destacar la incorporación a lo largo del ejercicio 2006 de la cartera de clientes originadas en la valoración del PPA de la adquisición de las empresas de Rumania (ver nota 33).

Asimismo, a lo largo del ejercicio 2005 se incorporaron las carteras de clientes originadas en la valoración del PPA de las adquisiciones de CESS., ESC y del Grupo Nordés en España, por importe total de 19.469 miles de euros (ver nota 33).

Se ha considerado como un activo intangible de vida útil indefinida la cartera de clientes de seguridad corporativa de Preserve y Transpev en Brasil, por importe de 29.611 miles de euros (30.195 miles de euros en 2005). Por tanto, anualmente deberá superar las pruebas de deterioro conforme se define en la nota 7.

Para la valoración del activo intangible de Brasil deben tomarse en cuenta los criterios de valoración expuestos en las notas 2.6 y 2.7.

Los restantes activos informados se amortizan en porcentajes que van desde el 7,7% hasta el 16,7% en función de su vida estimada.

No existe inmovilizado inmaterial afecto a restricciones de titularidad, ni afecto como garantía al cumplimiento de determinadas operaciones

9. Inversiones en asociadas

	2006	2005
Saldo inicial	2.649	-
Inversiones	-	2.700
Desinversiones		
Participación en el resultado	-	(51)
Diferencias de conversión		
Dividendos cobrados		
Traspasos y otros	(2.649)	
Saldo final	-	2.649

Al cierre del ejercicio 2005 la participación del Grupo en sus principales asociadas, ninguna de las cuales cotizaba en Bolsa, era la siguiente:

Nombre	Inversión	% participación	Total activos	Ingresos explotación	Bº / (perdida)
Romanian Holding Corp.	2.700	50,0%	5.383	18	(20)

Romanian Holding Corp. es una sociedad vehículo constituida por Prosegur Compañía de Seguridad con el fondo de capital riesgo GED Eastern Fund II FCR para abordar de manera conjunta inversiones en compañías de seguridad en Rumanía. Mediante esta sociedad ambas compañías han adquirido las sociedades Dragon Star Guard, srl y Security Dragon Star.

Nombre	% participación	Total activos	Ingresos explotación	Bº / (perdida)
Dragon Star Guard srl	37,9%	2.456	9.690	351
Security Dragon Star	37,9%	550	1.579	(460)

Durante el ejercicio 2006 la sociedad Romanian Holding Corporation ha modificado su denominación social por la de Rosegur Holding Corporation y la sociedad Dragon Star Guard ha modificado su denominación social por la de Rosegur S.A..

Asimismo, durante el año 2006 se ha ampliado al 99,97% la participación de Rosegur Holding en Rosegur S.A. (anteriormente Dragon Star Guard srl.), lo que ha supuesto la inclusión de las sociedades rumanas dentro del perímetro de consolidación al consolidarse por integración proporcional. Ver nota 35.

10. Activos financieros disponibles para la venta

	Miles de Euros
Al 1 de enero de 2005	2.823
Altas	3.215
Bajas	(1.277)
Diferencias de conversión	49
Saldo al 31 de diciembre de 2005	4.810
Altas	536
Bajas	(1.508)
Diferencias de conversión	(41)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	3.797

Los activos financieros incluyen las siguientes inversiones netas:

Nombre	Valor Neto Inversión	% participacion
Euroforum Escorial, S.A.	936	8,1%
Naviera Spica, A.I.E.	444	50,0%
Naviera Muxía, A.I.E.	454	50,0%
Keytech Sistemas Integrales	213	37,0%
Otros	421	
	2.468	

Estas inversiones están valoradas al menor del coste y su valor teórico contable, dado que no es posible realizar valoraciones fiables de las mismas. La sociedad Keytech Sistemas Integrales se encuentra actualmente en proceso de liquidación.

Dentro de este epígrafe del balance se han incluido 952 miles de euros (2005: 673 miles de euros) correspondientes a fianzas a largo plazo y otros activos a largo plazo por importe de 377 miles de euros (2005: 809 miles de euros).

11. Existencias

El detalle de las existencias a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Productos en curso	11.112	8.539
Existencias comerciales, combustibles y otros	6.130	5.172
Material Operativo	2.132	1.937
Uniformes	2.586	1.771
Total	21.960	17.419

Durante el ejercicio actual la provisión por deterioro de existencias ha supuesto un impacto en los resultados de 1.372 miles de euros (2005: 198 miles de euros).

No existen existencias pignoradas como garantía del cumplimiento de deudas

12. Clientes y cuentas a cobrar

	2006	2005
Clientes	399.105	354.531
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(20.025)	(21.330)
<i>Clientes – Neto</i>	<i>379.080</i>	<i>333.201</i>
Otras cuentas a cobrar	63.936	53.473
Pagos anticipados	9.305	5.923
Total	452.321	392.597

No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que el Grupo tiene un gran número de clientes, distribuidos por todo el mundo.

En otras cuentas a cobrar se registran importes deudores con administraciones públicas por diversos conceptos impositivos por importe de 40.152 miles de euros (2005: 32.564 miles de euros) de los cuales 28.383 miles de euros (2005: 7.880 miles de euros), corresponden a pagos a cuenta y saldos deudores por impuesto de sociedades. Asimismo, se registran depósitos de carácter judicial por importe de 10.169 miles de euros (2005: 7.629 miles de euros) y anticipos al personal por 2.997 miles de euros (2005: 3.248 miles de euros).

Los valores razonables de los conceptos anteriores no difieren significativamente de su valor nominal.

Los importes en libros de las cuentas a cobrar del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

	2006	2005
Euro	314.301	280.005
Otras monedas	84.804	74.526
	399.105	354.531

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar es el siguiente:

	2006	2005
Saldo inicial	21.330	18.101
Incorporación perímetro		2.862
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	960	3.351
Aplicaciones y otros	(366)	95
Reversión de importes no utilizados	(1.899)	(3.079)
Saldo final	20.025	21.330

Adicionalmente, durante el ejercicio 2006, se produjo una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar por importe de € 5.711 miles (2005: € 3.159 miles). La pérdida se ha incluido en gastos generales en la cuenta de resultados y son de difícil recuperabilidad.

Las cuentas a cobrar que han sufrido una pérdida por deterioro corresponden principalmente a mayoristas, que se encuentran en dificultades económicas que no estaban previstas.

Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de provisión cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

El resto de las cuentas incluidas en las cuentas a cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro de valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. El Grupo no mantiene ninguna garantía como seguro.

13. Otros activos financieros

Este epígrafe está constituido por un depósito clasificado como mantenido hasta el vencimiento por importe de 47 millones de Reales Brasileños cuyo contravalor es de 16.691 miles de euros (2005: 17.021 miles de euros) que garantiza un préstamo concedido a una filial de Brasil (ver notas 19 y 23). Se presenta como activo corriente dada la vinculación existente y que la operación puede ser cancelada en cualquier vencimiento por parte de la sociedad matriz del Grupo.

Este depósito se realizó en el ejercicio 2004 y no se ha modificado en el ejercicio 2005 ni en el ejercicio 2006.

14. Efectivo y equivalentes al efectivo

	2006	2005
Caja y bancos	34.756	23.765
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	19.896	8.307
	<u>54.652</u>	<u>32.072</u>

El tipo de interés efectivo de los depósitos e imposiciones a corto plazo en entidades de crédito fue el 3,20% (2005: 2,04%) y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es de 1 día.

15. Capital

Capital Social

	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias	Prima de emisión	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2005	61.712	37.027	25.472	(994)	61.505
Entrega de acciones propias				219	219
Saldo al 31 de diciembre de 2005	61.712	37.027	25.472	(775)	61.724
Compra de acciones propias				(3.099)	(3.099)
Venta de acciones propias				21	21
Saldo al 31 de diciembre de 2006	61.712	37.027	25.472	(3.853)	58.646

Al 31 de Diciembre de 2006 el capital social de Prosegur Compañía de Seguridad S.A. asciende a 37.027.478 € y está representado por 61.712.464 acciones de 0,6 euros de valor nominal totalmente suscritas y desembolsadas, que se encuentran en su totalidad admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

La composición del accionariado es la siguiente:

Número de acciones	31-dic-06	31-dic-05
Familia Gut Revoredo	30.924.033	30.924.033
Familia Alvarez Giesso	3.463.932	3.463.932
D. Isidro Fernández Barreiro	3.089.673	3.229.673
Ibercaja (representada por D. José Luis Martínez Candial)	65.500	65.500
D. Angel Vizcaíno Ocariz	13.067	13.067
D. Pedro Guerrero Guerrero	32.100	32.100
Otros	<u>24.124.159</u>	<u>23.984.159</u>
TOTAL	61.712.464	61.712.464

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 2006, el Consejo de Administración de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., posee 37.588.305 acciones (37.728.305 acciones en 2005) que corresponden al 60,91% por ciento del capital social (61,14 por ciento en 2005).

Prima de Emisión

Existe prima de emisión por importe de 25.472 miles de euros, de libre disposición y que no ha sufrido variación a lo largo de los ejercicios 2005 y 2006.

Acciones Propias

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 1 de enero de 2005 existían 92.859 títulos correspondientes a acciones propias contabilizadas por un importe bruto de 994 miles de euros. A 31 de diciembre de 2005 existían 72.425 títulos correspondientes a acciones propias contabilizadas por un importe bruto de 775 miles de euros. Durante el ejercicio 2005 se entregaron a determinados directivos un total de 20.434 títulos, con un valor bruto de 219 miles de euros.

Durante el ejercicio 2006 se han adquirido 165.725 acciones propias. Al 31 de diciembre de 2006 existían 236.147 títulos correspondientes a acciones propias contabilizadas por un importe bruto de 3.853 miles de euros. Durante el ejercicio 2006 se han vendido 2.003 acciones por un importe bruto de 21 miles de euros.

El detalle del número de acciones acogidas a los diversos planes de retribución de directivos a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Plan 2002		2.003
Plan 2003		28.884
Plan 2004	<u>21.973</u>	<u>17.317</u>
Total :	21.973	48.204

El compromiso adquirido por la compañía relacionado con los distintos planes de retribución a directivos se encuentra provisionado dentro del epígrafe "Devengos de personal", detallado en la Nota 22 por importe de 543 miles de euros (930 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

16. Reserva por revalorización y otras reservas

	Reserva operaciones cobertura	Reserva acciones propias	Reserva revalori- zacion
Al 1 de enero de 2005	(14)	-	(14)
Ganancias por valor razonable del ejercicio	549	-	549
Impuesto sobre ganancias del valor razonable	(192)	-	(192)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>343</u>	<u>-</u>	<u>343</u>
Ganancias por valor razonable del ejercicio	1.742	13	1.755
Impuesto sobre ganancias del valor razonable	(541)	-	(541)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>1.544</u>	<u>13</u>	<u>1.557</u>

La variación de las reservas por operaciones de cobertura es debida a la valoración de los instrumentos derivados Cross Currency Swap y Swaps de tipos de interés descritos en la Nota 23.

La reserva por acciones propias corresponde al resultado por venta de acciones propias. Ver Nota 15.

17. Diferencia acumulada de conversión

	Conversión
1 de enero de 2005	(1.372)
Diferencias de conversión	10.459
31 de diciembre de 2005	<u>9.087</u>
Diferencias de conversión	(10.060)
31 de diciembre de 2006	<u>(973)</u>

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por segmentos al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
España	-	-
Resto Europa	-	-
Area Latam	(973)	8.752
Sin Asignar		335
Total	(973)	9.087

18. Ganancias acumuladas y otras reservas

Al 31 de diciembre de 2006, existían reservas y ganancias acumuladas indisponibles por importe de 8.043 miles de euros (2005: 7.721 miles de euros). El movimiento de las reservas indisponibles se ha producido por la variación de la reserva por acciones propias.

La reserva legal, que asciende a 7.405 miles de euros, ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. Se encuentra dotada el 100%.

La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Asimismo, la reserva por acciones propias por importe de 472 miles de euros (2005: 150 miles de euros), la reserva por revalorización que asciende a 105 miles de euros y la reserva por redenominación del capital a euros por importe de 61 miles de euros tienen limitaciones en cuanto a su disponibilidad.

La aportación por segmentos a los resultados consolidados, con indicación de la parte que corresponde a los intereses minoritarios es como sigue:

	2006		2005	
	Resultado atribuido a accionistas sociedad	Resultado atribuido a intereses minoritarios	Resultado atribuido a accionistas sociedad	Resultado atribuido a intereses minoritarios
España	24.246	-	47.684	-
Resto de Europa	4.892	-	(1.419)	(3)
Latam	28.465	-	13.725	(19)
Sin Asignar		-	1.215	-
Op. interrumpidas		-	4.097	-
	57.603	-	65.302	(22)

La propuesta de distribución del resultado de 2006 y otras reservas de la Sociedad dominante determinado en conformidad con la normativa mercantil y los criterios de elaboración de las cuentas anuales individuales bajo PGC a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución del resultado de 2005 aprobada es la siguiente:

	2006	2005
<u>Base de reparto</u>		
Resultado del ejercicio	28.499	52.640
Reservas Voluntarias	11.501	
	40.000	52.640
<u>Distribución</u>		
Reservas voluntarias	-	2.051
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	17.589
Dividendos	40.000	33.000
	40.000	52.640

19. Recursos ajenos

La composición de este epígrafe del balance es el siguiente:

	2006	2005
No corriente		
Cuentas de crédito	-	-
Préstamos con entidades de crédito	5.266	21.909
Préstamo sindicado	248.475	47.000
Deudas por leasing	3.307	3.385
Otras deudas	16.607	26.849
	273.655	99.144
Corriente		
Cuentas de crédito	6.580	69.298
Préstamos con entidades de crédito	20.531	77.786
Préstamo sindicado	-	47.638
Deudas por leasing	3.631	4.014
Otras deudas	13.640	16.279
	44.382	215.014
Total recursos ajenos	318.037	314.158

Tipos de interés	2006	2005
Cuentas de crédito	3,91%	5,07%
Préstamos	8,23%	9,88%
Sindicado	3,89%	3,72%
Deudas por leasing	16,50%	18,46%

Los importes en libros de los recursos ajenos se aproximan a su valor razonable.

Se ha reestructurado la deuda financiera, mediante la firma de un crédito sindicado en el mes de julio de 2006 por importe total de 450.000 miles de euros ,dividido en dos tramos, uno de 250.000 miles de euros , como préstamo

amortizable en cinco años en cuotas de capital constantes (con un año de carencia) , y otro de 200.000 miles de euros como crédito disponible por un periodo de cinco años.

La exposición de los recursos ajenos del Grupo (excluido el epígrafe de otras deudas) a las fechas contractuales en que se revisan sus precios es como sigue:

	6 meses o menos	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 Años	Total
A 31 de diciembre de 2006				
Total de recursos ajenos (excluido otras deudas)	3.134	27.607	257.049	287.790
A 31 de diciembre de 2005				
Total de recursos ajenos (excluido otras deudas)	111.748	86.988	72.294	271.030

El importe en libros de los recursos ajenos del grupo excluidos otras deudas, está denominado en las siguientes monedas:

	2006	2005
Euro	266.151	209.455
Dólar US	-	16.953
Otras monedas	21.639	44.622
	287.790	271.030

El detalle de los vencimientos de los préstamos con entidades de crédito es el siguiente:

	12 meses o menos	De 1 a 5 Años	Total
A 31 de diciembre de 2006			
Total de recursos ajenos	20.531	5.266	25.797
A 31 de diciembre de 2005			
Total de recursos ajenos	77.785	21.909	99.694

El Grupo dispone de créditos concedidos y no dispuestos al 31 de diciembre de 2006 por importe de 328.914 miles de euros (70.585 miles de euros a diciembre de 2005)

El Grupo dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas

Tipo variable:	2006	2005
– con vencimiento a menos de un año	128.914	70.585
– con vencimiento superior a un año	200.000	-
Tipo fijo:		
– con vencimiento a menos de un año	-	-
	<u>328.914</u>	<u>70.585</u>

Las líneas de crédito con vencimiento a menos de un año están sujetas a diversas revisiones durante 2007.

Financiación en Brasil

Existe un préstamo por importe de 47.000 miles de reales (2005: 47.000 miles de reales) contravalor de 16.692 miles de euros (2005: 17.021 miles de euros) concedido a una filial de Brasil que ha sido clasificado como corto plazo, pese a que su vencimiento sea a largo plazo, atendiendo a que el mismo está vinculado a un depósito que lo garantiza y que ha sido clasificado como corto plazo (notas de crédito que garantizan un préstamo concedido por el Barclays Bank a una filial en Brasil), en tanto que la operación anteriormente descrita puede ser cancelada en cualquier vencimiento por parte de la sociedad matriz del Grupo.

Préstamos Sindicados

En el mes de octubre de 2001 se formalizó un préstamo sindicado (34 entidades de crédito) por un importe máximo de 240.000 miles de euros disponible en dólares y euros, destinado a satisfacer pagos relacionados con la adquisición de empresas y a refinanciar la deuda bancaria del Grupo. El importe pendiente al 31 de diciembre de 2005 correspondiente a este préstamo sindicado ascendía a 78.000 miles de euros y 20.000 miles de dólares (contra valor de 16.638 miles de euros). Con fecha 8 de agosto de 2006 se canceló anticipadamente este préstamo al producirse la contratación de un nuevo préstamo sindicado en su sustitución.

En julio de 2006, Prosegur Cía Seguridad S.A., ha contratado una operación de financiación sindicada por importe de 450.000 miles de euros a un plazo de cinco años. La operación de financiación se estructura en dos tramos:

El primer tramo (A) se establece en modalidad de préstamo por importe de 250.000 miles de euros y se ha dispuesto íntegramente al inicio del contrato. Dicho importe fue destinado a amortizar el saldo pendiente del anterior préstamo sindicado y otros préstamos de corto plazo suscritos con entidades bancarias.

El segundo tramo (B) se ha suscrito en la modalidad de crédito por importe de 200.000 miles de euros. La finalidad de este tramo es hacer frente a necesidades corporativas o a las posibles adquisiciones de empresas que aborde el Grupo. En el momento actual se encuentra totalmente disponible.

Las condiciones financieras para el pago de los intereses se establecen en Euribor más un margen escalado según el cumplimiento del siguiente ratio:

Deuda Financiera Neta/EBITDA	Margen Aplicable Tramos A y B
Mayor o igual que 2,75x	0,50%
Mayor o igual a 2,00x pero menor de 2,75x	0,40%
Menor a 2,00x pero mayor o igual a 1,25x	0,35%
Inferior a 1,25x	0,30%

Actualmente el ratio de Deuda Financiera Neta/ EBITDA se sitúa en el entorno de 1,25 a 2 y previsiblemente en el futuro también se situará en este entorno por lo que el margen aplicable para Prosegur es de Euribor + 0,35%.

El préstamo tiene vencimiento final el 25 de julio de 2011.

El préstamo cuenta con garantías otorgadas por las sociedades filiales del Grupo Prosegur que se citan a continuación: Compañía de Segurança Ltda, Prosegur Transporte de Valores, S.A., Servimax Servicios Generales, S.A., Prosegur Brasil, S.A., Transportadora de Caudales Juncadella, S.A., Prosegur S.A.: y Prosegur Sécurité Humaine, EURL

De acuerdo con el contrato del préstamo, el importe máximo dispuesto para el tramo A correspondiente al préstamo de 250.000 miles de euros en cada una de las fechas de amortización será el siguiente:

Fecha de Amortización	Importe (miles €)	Saldo vivo (miles €)
25 de enero de 2008	31.250,0	218.750,0
25 de julio de 2008	31.250,0	187.500,0
25 de enero de 2009	31.250,0	156.250,0
25 de julio de 2009	31.250,0	125.000,0
25 de enero de 2010	31.250,0	93.750,0
25 de julio de 2010	31.250,0	62.500,0
25 de enero de 2011	31.250,0	31.250,0
25 de julio de 2011	31.250,0	0,0

El contrato también dispone de algunos covenants de obligado cumplimiento que se refieren al movimiento de los siguientes ratios:

	2006	2007	2008	2009	2010
EBITDA/Gastos financieros	5	5	5	5	5
Deuda Neta/EBITDA	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5

Adicionalmente, el contrato de préstamo dispone ciertas obligaciones a cumplir por Prosegur que sustancialmente se refieren a la limitación en la venta de activos por encima de 10.000 miles de euros. No obstante se permiten enajenaciones por encima del citado límite si el importe obtenido (siempre a precio de mercado), se reinvierte íntegramente en activos semejantes a los de la actividad propia, en un plazo máximo de 6 meses o a la amortización anticipada del préstamo toma de compromisos sin conocimiento del prestatario, y a la obligación a extender la prestación de garantías por sociedades del grupo hasta que sea un mínimo conjunto del 85% del activo, del EBITDA y de los ingresos del Grupo, incluyendo a toda sociedad que supere de forma individual el 5%. Finalmente, se exige el mantenimiento de la participación accionarial, directa, de los accionistas de referencia en el capital de Prosegur en al menos un 40% siempre y cuando puedan mantener el control sobre el consejo de administración.

Las magnitudes financieras incluidas en las cuentas anuales consolidadas de la entidad al 31 de diciembre de 2006, atendiendo a la descripción contractual de cada uno de estos apartados, resultan en que los mencionados índices habrían sido cumplidos íntegramente a dicha fecha.

Deudas por leasing

El detalle de los pagos mínimos por contratos de arrendamiento financiero es el siguiente:

	2006	2005
☐ Menos de 1 año	4.152	5.022
☐ Entre 1 y 5 años	4.431	5.206
☐ Más de 5 años	329	0
Cargos financieros futuros por arrendamientos financieros	(1.974)	(2.829)
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	6.938	7.399

Los principales activos sujetos a contratos de arrendamiento financiero son los vehículos blindados y maquinaria de contaje.

Otras deudas

El epígrafe otras deudas recoge principalmente las deudas pendientes de pago asociadas a las adquisiciones accionariales (ver Nota 33) habidas en el ejercicio actual y anteriores, el detalle de las mismas es el siguiente:

	2006	2005
<u>No corriente</u>		
Prosegur Seguridad S.A.	319	499
Grupo CESS y ESC.	4.966	9.521
Grupo Nordés	6.899	6.899
Fire Less	1.294	-
Escol	1.173	-
Preserve y Transpev	-	8.087
Otros	1.956	1.843
	16.607	26.849
<u>Corriente</u>		
Prosegur Seguridad S.A.	180	195
Grupo CESS y ESC	5.366	10.722
Preserve y Transpev	7.103	2.221
Fire Less	260	-
AIES	-	3.093
Otros	731	48
	13.640	16.279

El detalle de los vencimientos es el siguiente:

	2006	2005
Menos de 1 año	13.640	16.279
Entre 1 y 5 años	16.607	26.849
Más de 5 años	-	-

TV

20. Situación fiscal

Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. es la cabecera de un Grupo que tributa en el impuesto sobre sociedades en régimen de tributación consolidada en España. El Grupo Fiscal Consolidado incluye a Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. como sociedad dominante, y, como dependientes, aquellas sociedades españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de sociedades. En este sentido, las sociedades que componen el Grupo consolidado fiscal al 31 de diciembre de 2006 son Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., Prosegur Transporte de Valores, S.A., Servimax Servicios Generales, S.A., Formación Selección y Consultoría, S.A., Prosegur Multiservicios, S.A., ESC Servicios Generales, S.L., Nordés Prosegur Tecnología, S.L., Prosegur Activa Holding, S.L., Prosegur Activa España, S.L. y Romanian Holding, S.L.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presentan sus declaraciones de impuestos de acuerdo a las normas fiscales aplicables en cada país. En concreto, determinadas sociedades del Grupo en Francia, todas ellas participadas, directa o indirectamente, en su totalidad, forman un Grupo de Consolidación Fiscal (Intégration Fiscale). Las sociedades que forman este grupo, antiguo Grupo Cinieri, son: S.A. Prosegur France, matriz, S.A.R.L. Prosegur Traitement de Valeurs, S.A.R.L. Prosegur Securite Humaine, S.A.R.L. Prosegur Telesurveillance, y S.A.R.L. Prosegur Technologie. También forman un Grupo de Consolidación Fiscal (Consolidato Fiscale) las sociedades del Grupo en Italia, todas participadas directa o indirectamente en su totalidad, siendo estas: Mabro, S.R.L, Prosegur Servizi, S.R.L., Prosegur Roma, S.R.L., Prosegur Torino, S.R.L., Prosegur Milano, S.R.L., Prosegur Servizi Integrati, S.R.L. y Prosegur Tecnologia, S.R.L.

El cálculo del gasto por impuestos sobre el beneficio, a partir del beneficio antes de impuestos, es el siguiente:

	2006	2005
Beneficio antes de impuestos	92.003	96.899
Tipo impositivo	35%	35%
Resultado ajustado al tipo impositivo	32.201	33.914
Diferencias permanentes	3.048	-903
Efecto aplicación diferentes tipos impositivos	-2.807	-2.739
Reconocimiento impuestos diferidos años anteriores	-	-739
Regularización activos diferidos años anteriores	-	4.863
Cambio de tipos impositivos s/ impuestos diferidos	-1.043	-
Ajuste impuestos años anteriores	574	-1.035
Pérdidas sin impuesto diferido	-967	3.775
Deducciones	-1.946	-1.952
Fondos de comercio Latinoamérica	5.120	-
Otros	220	532
Gasto por impuestos	34.400	35.716

El tipo medio ponderado es del 37,4% (2005: 36,9%). Aun cuando la variación de tipo medio ponderado es únicamente de medio punto porcentual, sí se producen variaciones en los conceptos, fundamentalmente en la utilización o generación de pérdidas sin impuesto diferido, en la regularización de impuestos diferidos en el ejercicio 2005, en el impuesto diferido por los fondos de comercio por Latinoamérica por cambio de enfoque, en las diferencias permanentes y en el ajuste de impuestos diferidos por el cambio de tipo del impuesto sobre sociedades en España.

El cambio previsto en el tipo impositivo en España para los próximos ejercicios (32,5% para el ejercicio 2007 y 30% para el ejercicio 2008), ha supuesto cambios en los impuestos diferidos, siendo los más importantes los siguientes: disminución de impuestos diferidos de activo por provisiones (796 miles de euros), por los efectos de la sentencia del Tribunal Supremo (1.500 miles de euros), ver Nota 26, y por periodificación de las ventas de seguridad residencial (502 miles de euros), disminución de los impuestos diferidos de pasivo por revalorización de edificios (1.900 miles de euros) y por fondos de comercio y amortizaciones de carteras (2.549 miles de euros).

No se han reconocido pasivos por impuestos diferidos en concepto de retenciones y otros impuestos a pagar sobre los beneficios no remitidos de sociedades dependientes en el extranjero, a excepción de las filiales latinoamericanas, lo que ha supuesto un cambio de enfoque, ya que estos importes se reinvierten permanentemente y, en todo caso, se tiene la capacidad de controlar la política de distribución de dividendos de las mismas.

En el ejercicio 2005 y con el objeto de presentar los resultados de las actividades interrumpidas netos de los impuestos de sociedades, se ha aumentado el gasto por impuesto en 387,3 miles de euros trasladándolo al Beneficio / (pérdidas) del ejercicio de las actividades interrumpidas (Nota 37).

La diferencia entre la carga fiscal imputada a los ejercicios 2006 y 2005 y la que resulta a pagar por dichos ejercicios, registrada en los epígrafes "impuestos diferidos activos" e "impuestos diferidos pasivos" del activo o pasivo, según corresponda, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 proviene de las diferencias temporarias generadas por la diferencia entre el valor contable de determinados activos y pasivos y su base fiscal. Los movimientos brutos en la cuenta de impuestos diferidos de activo y pasivo y su composición al cierre del ejercicio 2005 y 2006 han sido los siguientes:

	Cargo o abono a resultados			Cargo o abono a patrimonio			Cargo o abono a resultados			Cargo o abono a patrimonio		
	31-dic-04	Combinaciones de negocio	neto	Dif. de Convers	31-dic-05	Combinaciones de negocio	neto	Dif. de convers	31-dic-06	Combinaciones de negocio	neto	Dif. de convers
Amort. activos materiales e inmateriales	1.111	(46)	-	157	1.222	(782)	-	(4)	436			
Periodificación costes de alarmas	8.291	88	-	99	8.478	(2.790)	-	106	5.794			
Por diferentes provisiones	4.457	(2.137)	-	322	2.642	6.517	-	(127)	9.032			
Por riesgos de Francia	11.846	409	-	-	12.255	(8.356)	-	-	3.899			
Bases imponibles negativas	11.964	(462)	-	844	12.346	(5.402)	-	(170)	6.774			
Sentencia diferencia valor horas	-	-	-	-	-	9.000	-	-	9.000			
Otros	5.968	1.537	-	1.064	8.569	1.586	-	(224)	9.931			
	43.637	(611)	-	2.486	45.512	(227)	-	(419)	44.866			

	Cargo o abono a			Cargo o abono a			Cargo o abono a		
	31-dic-04	Combinaciones de negocio	patrimonio neto	Dif. de convers	31-dic-05	Combinaciones de negocio	patrimonio neto	Dif. de convers	31-dic-06
Amort. activos materiales e inmateriales	(893)	(831) -	-	(175,0)	(1.899)	(956) -	-	209	(2.646)
Fondos de Comercio fiscales	(5.955)	(6.452) -	-	-	(12.407)	(5.853) -	-	-	(18.260)
Por inversiones	(1.216)	(427) -	-	(165,0)	(1.808)	(234) -	-	206	(1.836)
Periodificación ingresos de alarmas	(561)	(54) -	-	(76,0)	(691)	(253) -	-	79	(865)
Plusvalías diferidas ventas inmovilizado	(1.760)	257 -	-	(40,0)	(1.543)	285 -	-	-	(1.258)
Dif. cambio por prestamos en divisas	(8.504)	6.539 -	-	-	(1.965)	1.965 -	-	-	-
Resultados AIE	-	(187)	(127) -	-	(314) -	(292) -	-	-	(606)
Revalorización de activos	(13.609)	154 -	-	-	(13.455)	2.053 -	-	-	(11.402)
Otros	(4.641)	2.799 -	-	(192)	(1.949)	(148)	(541)	(243)	(3.009)
	(37.139)	1.798	(127)	(192)	(36.031)	(3.141)	(420)	251	(39.882)

El impuesto diferido de activo generado en el ejercicio 2006 por 9.000 miles de euros corresponde al efecto fiscal diferido por la sentencia del Tribunal Supremo correspondiente a la valoración de las horas extraordinarias según se indica en la Nota 26

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación, se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros. El detalle de las bases imponibles negativas y el año hasta el que se pueden compensar, es el siguiente:

Año	Total	No activadas	Activadas
2007	6.620	6.620	-
2008	6.088	6.088	-
2009	1891	1876	15
Años posteriores o sin limite temporal	59.118	39.216	19.902
Total	73.717	53.800	19.917

Las bases imponibles activadas corresponden a aquellas por las que se ha dotado un impuesto diferido de activo y se han originado fundamentalmente en Brasil. El Presupuesto Financiero aprobado por la Dirección prevé la obtención de beneficios fiscales futuros en Brasil.

Durante el año 2006 se han realizado dos operaciones de fusión por absorción que se acogieron al régimen fiscal previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Estas fusiones y aporte son los siguientes:

En el mes de junio, las Juntas Generales de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y Prosegur Seguridad, S.A., aprobaron la fusión por absorción de esta última compañía por la primera. La fecha a partir de la cual las operaciones de Prosegur Seguridad, S.A., sociedad absorbida, han de considerarse, a efectos contables, realizadas por cuenta de la compañía a la que se traspasa su patrimonio, es el 1 de enero de 2006.

Asimismo, en el mes de junio de 2006, las Juntas Generales de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y Nordés Vigilancia, S.A.U. aprobaron la fusión por absorción de esta última compañía por la primera. La fecha a partir de la cual las operaciones de Nordés Vigilancia, S. A. U., sociedad absorbida, han de considerarse, a efectos contables, realizadas por cuenta de la compañía a la que se traspasa su patrimonio, es el 1 de enero de 2006.

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

El Consejo de Administración de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. acordó realizar una reestructuración societaria. Como consecuencia de ello, en el mes de octubre de 2006 se efectuó una escisión en la compañía portuguesa Prosegur Companhia de Seguranca, Lda. aportándose, a valor contable, los activos y pasivos del negocio de seguridad residencial a una nueva sociedad, Prosegur Activa Portugal Unipessoal, Lda. sin que se generase ninguna plusvalía y acogándose al régimen de neutralidad fiscal portugués. Durante el ejercicio 2007 se realizarán operaciones semejantes en España y en Argentina aportándose los activos y pasivos de la actividad de alarmas residenciales a Prosegur Activa España y a Prosegur Activa Portugal, respectivamente, y sin que se produzcan plusvalías contables o fiscales.

Durante el año 2005 se realizaron en España dos operaciones de fusión por absorción y una aportación de rama de actividad que se acogieron al régimen fiscal previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley de Impuesto sobre Sociedades. Estas fusiones y aporte son los siguientes:

En el mes de febrero de 2005, la sociedad adquirió el 100% de las participaciones de CESS Compañía Europea de Servicios de Seguridad, S.A.. Así mismo, en el mes de abril de 2005 se adquirió el 100% de Atecyr, S.L. (Grupo Nordés).

En el mes de junio de 2005, las Juntas Generales de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y CESS Compañía Europea de Servicios de Seguridad, S.A., aprobaron la fusión por absorción de esta última compañía en la primera.

Asimismo, en el mes de junio de 2005, las Juntas Generales de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y Atecyr, S.L., Nordés Instalaciones, S.A., Nordés Sistemas, S.A., Nordés Mantenimiento, S.A. y Nordés C.R.A., S.A., aprobaron la fusión por absorción de estas últimas por la primera.

Con fecha 27 de diciembre de 2005 se elevó a público la escritura de ampliación de capital de Nordés Prosegur Tecnología, S.L., mediante la aportación no dineraria por parte de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. consistente en la aportación de la totalidad de los bienes y derechos, a través de los cuales desarrolla la rama de actividad de instalación y mantenimiento de instalaciones eléctricas, sistemas de seguridad y contra incendios, de detección y extinción de incendios y de servicios de conexión a central receptora de señales de alarma para grandes clientes (con todos los medios personales, materiales, financieros y experiencia constructiva vinculados a esta actividad).

Los activos y pasivos incorporados como consecuencia de las fusiones y del aporte, fueron registrados al valor contable que los mismos figuraban en la sociedad absorbida sin generar ninguna plusvalía contable ni fiscal, conforme al régimen fiscal arriba mencionado.

El Grupo registró el correspondiente impuesto diferido pasivo derivado de la amortización de los fondos de comercio generados por las combinaciones de negocio realizadas.

Por otra parte, Nordés Instalaciones, S.A., sociedad del Grupo Nordés y fusionada en Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., participa con un 50% en el capital social de dos Agrupaciones de Interés Económico denominadas Naviera Muxía, A.I.E. y Naviera Spica, A.I.E.

Ambas Agrupaciones se constituyeron en julio de 2004 por el Banco Santander Central Hispano, S.A. y en el mes de setiembre del mismo año, Nordés Instalaciones, S.A., adquirió el 50% de ellas.

El objeto de estas Agrupaciones es la compra de buques para su posterior explotación mediante arrendamiento, con o sin opción de compra.

El 17 de noviembre de 2004, ambas Agrupaciones, firmaron un contrato de crédito con Santander Investment Services, S.A. para financiar el 100% de los pagos que deba realizar para la compra de los buques.

Con la misma fecha las Agrupaciones suscribieron sendos contratos de compraventa, con objeto de adquirir en régimen de arrendamiento financiero, un buque cada Agrupación.

De nuevo con la misma fecha se firmaron los contratos de arrendamiento con las compañías armadoras finales de los buques.

Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. ha realizado el aporte, tras la entrega de los buques, el 7 de abril de 2006 por un importe de 3.092.999 euros.

Con motivo del régimen fiscal de estas Agrupaciones, en el año 2006, Prosegur Compañía de Seguridad. S.A. ha realizado una disminución en su base imponible de 3.852.273 euros (2.467.421 euros en 2005), difiriéndose el reconocimiento del beneficio hasta el momento en que las A.I.E. cambien al régimen fiscal por tonelaje.

A 31 de diciembre no se tenían incoadas actas por importe significativo.

El ejercicio más antiguo abierto a inspección por las autoridades tributarias en España es el correspondiente al año 2002. El resto de los países están sometidos a la correspondiente normativa local, siendo, en la mayoría estos, también el ejercicio 2002, el más antiguo abierto a inspección.

21. Provisiones a largo plazo

El importe de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 asciende a 95.359 (2005: 60.831 miles de euros). Dicho saldo se compone de :

a) Periodificación de ingresos

Corresponde a periodificaciones de ingresos por alarmas, por un importe de 17.658 miles de euros (2005: 21.779 miles de euros).

b) Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento durante el ejercicio se detalla a continuación:

	2006	2005
Saldo inicial	39.052	31.959
Dotaciones	25.184	14.017
Reversión	(5.204)	(4.313)
Incorp.perimetro Consolidac.	4.095	1.772
Aplicaciones	(16.909)	(5.902)
Dif. Conversion	(767)	1.519
saldo final	45.451	39.052

El desglose por conceptos de la provisión de riesgos del ejercicio 2006 es la siguiente:

Jurídicos 25.270 miles de euros. Las provisiones de Jurídico se analizan individualizadamente.

Laborales 20.181 miles de euros. Las provisiones de riesgos laborales se basan en la experiencia histórica mantenida por la compañía.

En cuanto a litigios el principal asunto de referencia es el siguiente:

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 13.024 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 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 Alarmselskabet 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. Dicha fecha ha sido definitivamente fijada mediante auto del Tribunal Supremo de fecha 17 de mayo de 2005.

A juicio de Prosegur, una vez fijada con carácter firme la fecha de retroacción de la quiebra, se entablará, previsiblemente, un nuevo litigio en el que se dilucidarán las cuestiones de fondo y forma que todavía no han sido dirimidas.

c) Devengos al personal

Adicionalmente la Sociedad ha contabilizado, un pasivo de 2.250 miles de euros por los devengos acumulados al 31 de diciembre de 2006 en relación con incentivos a la alta dirección calculados de acuerdo a un plan de cumplimiento de objetivos a lo largo de un periodo trianual. Estos incentivos serán pagados a los beneficiarios con posterioridad a la finalización del periodo de devengo el 31 de diciembre de 2007.

d) Variación precio horas extraordinarias

En mayo de 2005 se firmó el actual Convenio Colectivo Estatal de las Empresas de Seguridad para los años 2005 a 2008, suscrito por las asociaciones patronales APROSER, FES, AMPES y ACAES, y por los sindicatos UGT y USO.

Con fecha 6 de febrero de 2006, la Sala de lo Social de la Audiencia Nacional desestimó la demanda presentada por otros sindicatos menores contra los artículos del mencionado convenio que fijan el valor de las horas extraordinarias para los vigilantes de seguridad.

Estos sindicatos presentaron recurso de casación ante la Sala de lo Social del Tribunal Supremo que, con fecha 21 de febrero del 2007, dictó sentencia anulando la sentencia impugnada y estimando íntegramente la pretensión de la parte recurrente, declarando la nulidad correspondiente, del "apartado 1. a) del artículo 42 del Convenio Colectivo Estatal de las empresas de seguridad para los años 2005 a 2008 que fija el valor de las horas extraordinarias laborables y festivas para los vigilantes de seguridad", del art. 42, apartado b) únicamente en cuanto a las horas extraordinarias laborales para el resto de las categorías profesionales y del punto 2 del artículo 42, que fija un valor de la hora ordinaria a efectos de garantizar el importe mínimo de las horas extraordinarias inferior al que corresponde legalmente.

Como consecuencia de esta sentencia, las sociedades del grupo afectas tienen la obligación de compensar a los trabajadores con un diferencial respecto al importe cobrado por las horas extraordinarias incurridas resultante de la nueva base de cálculo de valor de las mismas. La dirección de las sociedades del grupo, una vez analizado el fallo del Tribunal Supremo, y basado en la mejor estimación posible, ha calculado la provisión necesaria para hacer frente al pasivo devengado y exigible por parte de los trabajadores, contabilizando una provisión por los años pasados desde el inicio de la fecha del Convenio hasta el cierre contable de 31 de diciembre de 2006 por importe de 30 millones de euros (18 millones correspondientes al ejercicio 2006 y 12 millones en el 2005), contabilizado como mayor gasto de personal con abono a una provisión a largo plazo.

22. Proveedores y otras cuentas a pagar

El desglose del epígrafe proveedores y otras cuentas a pagar es el siguiente:

	2006	2005
Proveedores	18.059	17.828
Otras cuentas a pagar	79.525	60.547
Devengos de personal	108.556	96.940
Seguridad social y otros impuestos	75.184	79.304
	281.324	254.619

La política retributiva para el personal indirecto del Grupo Prosegur incluye un elemento variable que se concreta en Programas de Incentivos diseñados al efecto, cuyo objetivo es reconocer y premiar a las personas que integran la Empresa por su contribución al éxito, mediante el cumplimiento o la superación de los objetivos definidos y el desarrollo de las competencias necesarias para el excelente desempeño de las funciones y responsabilidades encomendadas.

El Programa de Incentivos se basa en la vinculación directa de una retribución variable a la consecución de los objetivos establecidos previamente para un periodo concreto por la Dirección de la Empresa o el Responsable directo de la persona.

Da la oportunidad de percibir una retribución variable, que dependerá del cumplimiento de los objetivos marcados para cada profesional en su puesto de trabajo y de la evaluación del desempeño obtenida.

Los objetivos fundamentales que se pretenden conseguir con estos Programas de Incentivos son:

- Alinear los intereses y los objetivos de las personas con la estrategia de la Empresa y Departamento y recompensar por su desempeño para que estén directamente vinculados con los resultados conseguidos.
- Motivar a los participantes del Programa para la mejora continua de su desarrollo profesional, productividad y calidad del servicio prestado.
- Proporcionar una estructura y un proceso para establecer objetivos, evaluar el desempeño y tomar decisiones relativas a la formación, desarrollo, retribución o promoción de las distintas personas que pertenecen a nuestra Organización.
- Ofrecer la oportunidad de una compensación variable basada en la consecución de objetivos que crean valor y en la evaluación del desempeño realizado.

El importe reconocido en la cuenta de explotación por este concepto clasificado dentro del epígrafe Gasto por prestaciones a los empleados se eleva a 21.908 miles de euros (2005: 14.558 miles de euros).

En el epígrafe Devengos de personal se encuentran incluidos los pasivos correspondientes a planes de remuneración de directivos según se detalla en la nota 15 y los pasivos correspondientes a planes de pensiones por importe de 4.420 miles de euros (2005: 4.589 miles de euros) calculados según se describen en la nota 2.16.

23. Instrumentos financieros derivados

Swap de tipos de interes (IRS)

Durante el ejercicio 2006 Prosegur contrató IRS en un principio en situación de precobertura y a partir del mes de julio de 2006 en situación de cobertura de un préstamo sindicado de 250.000 miles de euros. Con esta operación el préstamo sindicado que estaba contratado a tipo de interés variable se transforma en tipo fijo. La operación se ha contratado con reducciones del nocional de modo que se ajuste perfectamente a las amortizaciones del préstamo sindicado.

Objetivo de la cobertura:

El objetivo de la cobertura es eliminar el riesgo de variación en los flujos de efectivo del pasivo ante fluctuaciones del tipo de interés Euribor 6 meses durante la vida de la cobertura (durante la vida del instrumento de cobertura). El resultado de la cobertura es el pago de un tipo de interés igual al tipo de interés fijo del instrumento de cobertura.

Tipo de cobertura:

Cobertura de flujo de efectivo.

Instrumentos de cobertura:

	<u>Santander</u>	<u>Barclays</u>
Tipo de instrumento:	Swap de tipos de interés	Swap de tipos de interés
Fecha de inicio:	08-08-2006	08-08-2006
Fecha de vencimiento:	26-07-2011	25-07-2011
Pagos:	Semestrales	Semestrales
Prosegur recibe:	Euribor 6 m	Euribor 6 m
Prosegur paga:	3,679%	3,68%
Nominales:	125.000.000 € amortizables semestralmente	125.000.000 € amortizables semestralmente

Elemento Cubierto:

El elemento cubierto es el pasivo con las siguientes características:

Fecha de inicio: 08-06-2006
Fecha de vencimiento: 27-07-2011
Pagos: Semestrales
Prosegur paga: Euribor 6 m
Nominales: 250.000.000 € amortizables semestralmente

Test Prospectivo utilizando Método de Regresión:

Para valorar la eficacia de la cobertura se ha llevado a cabo un test prospectivo utilizando el método de regresión lineal.

El método de regresión lineal es una técnica estadística para analizar la relación entre distintas variables. En este caso las dos variables son las variaciones acumuladas en el valor de los flujos de efectivo esperados del elemento cubierto y las del instrumento de cobertura. La regresión lineal trata de estimar que línea mejor representa la relación entre ambas variables. De acuerdo con los resultados obtenidos, se considera una cobertura perfecta y las variaciones en el valor razonable se recogen directamente en la cuenta de patrimonio.

El detalle del contrato de swap de tipos de interés (IRS) por importe de 250.000 miles de euros es el siguiente:

	<u>Santander</u>		<u>Barclays</u>	
Nominal (miles de euros)	125.000		125.000	
Fecha de vencimiento:	26-07-2011		25-07-2011	
Cobros semestrales al comienzo del periodo al:	Euribor 6 m		Euribor 6 m	
Pagos con liquidación semestral a tipo fijo del:	3,679%		3,68%	
<u>Nocionales (miles de euros)</u>				
Desde 08-08-2006	hasta 25-01-2008	125.000	hasta 25-01-2008	125.000
	hasta 25-07-2008	109.375	hasta 25-07-2008	109.375
	hasta 26-01-2009	93.750	hasta 26-01-2009	93.750
	hasta 27-07-2009	78.125	hasta 25-07-2009	78.125
	hasta 26-01-2010	62.500	hasta 25-01-2010	62.500
	hasta 26-07-2010	46.875	hasta 26-07-2010	46.875
	hasta 26-01-2011	31.250	hasta 25-01-2011	31.250
	hasta 26-07-2011	15.625	hasta 25-07-2011	15.625

Esta operación cubre a Prosegur de posibles subidas de tipos de interés por un valor de principal de 250.000 miles de euros. Prosegur pagará siempre unos tipos fijos del 3,679% y del 3,68% y recibirá el Euribor 6 Meses.

Cross Currency Swap

Prosegur tiene contratado un Cross Currency SWAP sobre 47.000.000 BRL por la compra de un activo financiero comprado a una entidad brasileña.

Objetivo de la cobertura

El objetivo de la cobertura es eliminar el riesgo de variación de tipo de interés por la compra de una nota de crédito en reales brasileños. Por tanto, esta cobertura acompaña perfectamente el activo subyacente que representa la compra de esta nota de crédito en reales brasileños remunerada al 85% del CDI una vez aplicada la retención en origen del 15% y por tanto las variaciones sobre el flujo de caja van directamente a Patrimonio Neto.

Instrumento de cobertura

Tipo de instrumento: swap de tipo de cambio de divisa e interés

Nocional en euros : 12.950.000 euros

Nocional en BRL : 47.000.000 Reales brasileños

Liquidación intereses: Semestral

Prosegur recibe: Euribor 6 meses

Prosegur paga: 85% CDI sobre nocional BRL

Fecha de inicio: 11 de mayo de 2004

Fecha de vencimiento : 11 de mayo de 2009

Elemento cubierto

El elemento cubierto es el activo con las siguientes características:

Nota de crédito 47.000.000 BRL

Plazo : 5 años

Liquidación de intereses : Semestral

Cupon: 100% CDI. (Se practica retención en origen del 15% Withholding Tax)

Fecha de inicio: 11 de mayo de 2004

Fecha de vencimiento : 11 de mayo de 2009

Seguro de cambio

En febrero de 2006 Prosegur Brasil contrató un NDF (Forward no entregable) de euros contra reales brasileños. Por dicho contrato se compromete a comprar el nocional de euros a 2,8569 reales a la fecha de vencimiento. La operación cubre la exposición de riesgo de Prosegur Brasil por la deuda ínter compañía en euros (principal mas intereses) que tiene con la matriz Prosegur Cia de Seguridad SA

Forward no entregable (NDF EurBrl)

Nocional 36.010 miles €

Vto. 21/02/2007

Cambio establecido : 2,8569 Brl por euro

Seguro de cambio

En octubre de 2006 Juncadella Prosegur Internacional contrató un NDF (Forward no entregable) de euros contra pesos argentinos. Por dicho contrato se compromete a comprar el nocional de euros a 4,5328 pesos argentinos a la fecha de vencimiento. La operación cubre la exposición de riesgo de Juncadella Prosegur internacional por la deuda inter compañía en euros que tiene con la matriz Prosegur Cia de Seguridad SA.

Forward no entregable (NDF EurArs)

Vto. 3/10/2008

Nocional 1.500 miles € Cambio establecido : 4,5328 pesos argentinos por euro

Collar de tipos de interés

Durante el ejercicio 2005 Prosegur tenía contratada una estructura de collar de tipos de interés con el siguiente detalle:

Nominal 55.000 miles €

Vto. 25/04/06

- Cobros a tipo fijado a comienzo de periodo a Euribor 3 meses
- Pagos a tipo fijado a vencimiento a \$ Libor 12 meses
- Floor Rate 3,3250%
- Capped Rate 4,40%
- Knock Out 6,00%

Esta operación cubría a Prosegur de posibles subidas de tipos de interés por un valor de principal de 55.000 miles de euros. Prosegur pagaba un mínimo del 3.325% siempre que el Dólar Libor a 1 año (al vencimiento del periodo de liquidación) estuviera por debajo o igual a dicho porcentaje. Si el dólar Libor a 1 año se situaba entre 3.325% y 4.40%, entonces Prosegur pagaba el tipo de interés de mercado que fije el dólar Libor a 1 año. Si estaba por encima del 4,40% y no tocaba el 6%, Prosegur pagaba como máximo el 4.40%. Si el tipo alcanzaba el 6% o superaba tal nivel, desaparecía totalmente la protección sobre la variación del tipo de interés del USD. Por tanto, se consideró como cobertura no perfecta y las variaciones en el valor razonable se recogieron directamente en la cuenta de resultados. Por contrapartida, Prosegur siempre recibiría Euribor a 3 meses fijado al inicio de cada periodo de liquidación.

Esta operación fue cancelada a su vencimiento.

El valor de mercado de los instrumentos financieros de activo a diciembre de 2006 y de 2005 es el siguiente:

Características	Importe	Valor razonable a 31/12/2006	Valor razonable a 31/12/2005	Variación en Patrimonio
Cobertura tipos de interés	250.000 miles €	1.809	-	1.809
Seguro de cambio EurArs ¹	1.500 miles €	1	-	-
Totales		1.810	-	1.809

El valor de mercado de los instrumentos financieros de pasivo a diciembre de 2006 y de 2005 es el siguiente:

Características	Importe	Valor razonable a 31/12/2006	Valor razonable a 31/12/2005	Variación en Patrimonio
Cobertura tipos interés	47.000.000 BRL	3.278	3.543	(265)
Seguro de cambio EurBrl ¹	36.010 miles €	82	-	-
Cobertura tipos de interés ¹	55.000 miles €	-	1.772	-
Totales		3.360	5.315	(265)

¹ Instrumentos financieros, cuya variación del valor de mercado, pasa por resultados, por considerarse que no son de cobertura perfecta

La variación neta total de los instrumentos financieros por importe de 1.742 miles de euros, lleva asociado un efecto impositivo por importe de 541 miles de euros.

24. Otros pasivos y gastos

	2006	2005
Ingresos anticipados	15.175	7.956
Provisión Actividades interrumpidas	7.573	9.120
Otros gastos	1.388	2.044
	24.136	19.120

Dentro del epígrafe Otros gastos cabe destacar los pasivos por faltantes por importe de 1.295 miles de euros (2005: 1.836 miles de euros).

25. Ingresos ordinarios y otros ingresos

El detalle de los ingresos ordinarios a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Venta de bienes	52.066	26.676
Prestación de servicios	1.496.308	1.293.572
Ingresos de arrendamientos operativos	80.044	67.522
Ingresos ordinarios totales	1.628.418	1.387.770

Adicionalmente, el epígrafe de otros ingresos incluye asimismo, 2.847 miles de euros, correspondientes a contratos de cooperación técnica (precio pela preferência), celebrados entre entidades financieras y sociedades filiales en Brasil.

26. Gasto por prestaciones a los empleados

El detalle de los gastos por prestaciones a los empleados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Sueldos y salarios	861.174	727.026
Indemnizaciones	13.277	11.421
Gastos de Seguridad Social	247.726	206.536
Otros gastos sociales	37.123	28.657
	<u>1.159.300</u>	<u>973.640</u>

De acuerdo con lo indicado en la nota de Provisiones a largo plazo, el importe relacionado con la sentencia del Tribunal Supremo, ha sido contabilizado como Sueldos y Salarios y Gastos de Seguridad Social por importe de 22,4 millones de euros y 7,6 millones de euros respectivamente,

De dichos importes, 18 millones de euros, se encuentran registrados en el epígrafe gastos por prestaciones a los empleados, y 12 millones, bajo el epígrafe gastos por prestaciones a los empleados no recurrentes, por corresponder a devengos estimados por el ejercicio 2005.

27. Costes financieros netos

La composición de los costes financieros netos es la siguiente:

	2006	2005
Gasto por intereses:		
- préstamos con entidades de crédito	(16.882)	(14.879)
- préstamos con otras entidades	(3)	(4)
	<u>(16.885)</u>	<u>(14.883)</u>
Ingresos por intereses:		
- Equivalentes al efectivo	478	269
- Créditos y otras inversiones	995	1.251
	<u>1.473</u>	<u>1.520</u>
(Pérdidas) / ganancias netas por transacciones en moneda extranjera	1.787	(5.274)
Gastos Financieros por Operaciones de leasing	(1.335)	(1.147)
Otros gastos / ingresos financieros netos	139	1.678
Permutas de tipo de interés	1.772	1.140
	<u>2.363</u>	<u>(3.603)</u>
	<u>(13.049)</u>	<u>(16.965)</u>

28. Ganancias por acción

Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad (Nota 15).

	2006	2005
Beneficio por actividades continuadas atribuible a los accionistas de la sociedad (euros)	57.603.020	61.204.544
Nº de acciones ordinarias en circulación	61.712.464	61.712.464
Nº medio de acciones propias	154.286	82.642
Ganancias básicas por acción (€ por acción)	0,94	0,99

	2006	2005
Beneficio por actividades interrumpidas atribuible a los accionistas de la sociedad	-	4.097.427
Nº de acciones ordinarias en circulación	61.712.464	61.712.464
Nº medio de acciones propias	154.286	82.642
Ganancias básicas por acción (€ por acción)	-	0,07

Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el número medio de acciones en circulación netas de acciones propias, considerando los compromisos asumidos por los planes a directivos descritos en la nota 15. Asimismo, durante el ejercicio 2006 el Grupo no ha puesto en circulación títulos transformables en acciones. Las ganancias diluidas por acción así determinadas no difieren de las ganancias básicas por acción por actividades continuadas y actividades interrumpidas.

29. Dividendos por acción

Los dividendos aprobados por la Junta General en junio de 2006 y en junio de 2005 fueron de €33.000.000 (€ 0,53 por acción) y € 20.334.469 (€ 0,33 por acción) respectivamente. En la próxima Junta General de Accionistas se va a proponer un dividendo por acción de € 0,65, lo que supondrá un dividendo total de € 40.000.000. Estas cuentas anuales consolidadas no reflejan este dividendo.

30. Efectivo generado por las operaciones de explotación

	2006	2005
Beneficio neto antes de impuestos	92.003	100.609
Ajustes realizados al resultado:	110.627	59.406
- Participación en la pérdida / (beneficio) de asociadas	-	51
- Administración judicial de sociedades francesas	-	(6.875)
- Amortización	42.935	38.465
- Pérdidas por venta de inmovilizado	1.961	678
- Pérdida / (beneficio) por diferencias de cambio	(1.787)	4.726
- Pérdidas por deterioro del Fondo de Comercio	-	-
- Variación neta de provisiones	48.109	10.969
- Variación neta de impuestos diferidos	3.662	(1.187)
- Pérdidas / (beneficio) de instrumentos financieros derivados	(1.772)	(1.140)
- Otros ingresos financieros	(701)	(2.424)
- Otros gastos financieros	18.220	16.143
Beneficio antes de cambios en el capital circulante	202.630	160.015
(Incremento) / disminución de cuentas a cobrar	(51.999)	(86.291)
(Incremento) / disminución de existencias	(4.542)	(5.261)
(Incremento) / disminución de cuentas a pagar y otros pasivos	15.226	52.980
Ganancias / (pérdidas) por diferencias de cambio en el capital circulante	(1.842)	(9.622)
Efectivo generado por las operaciones	159.473	111.821

En el estado de flujos de efectivo, los ingresos obtenidos por la venta de inmovilizado material y activos intangibles incluyen, en miles de euros:

	2006	2005
Importe en libros	7.294	2.420
Pérdida por la venta de inmovilizado	(1.961)	(678)
Importe cobrado por la venta de inmovilizado	5.333	1.742

31. Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo. En relación con la adquisición del Grupo Nordés (ver Nota 33), podría tener que abonarse en efectivo una contraprestación adicional por un importe de hasta 3.600 miles de euros respecto a los pasivos registrados por la sociedad con motivo de su adquisición, en caso de que las operaciones adquiridas alcancen ciertos objetivos de ventas.

Las garantías concedidas por el Grupo a terceros ajenos al mismo son las siguientes:

	2006	2005
Avales comerciales	41.158	34.598
Avales financieros	48.529	49.918
Gravámenes	16.287	19.103
TOTAL	105.974	103.619

Los avales financieros a terceros del ejercicio 2006 incluyen 10,5 millones de euros (2005: 22 millones de euros) como garantía de los pagos futuros por las adquisiciones realizadas durante el ejercicio.

Adicionalmente, véase comentarios realizados respecto a Provisiones a largo plazo y Otros pasivos y gastos en las notas 21 y 24.

32. Compromisos

Compromisos de compra de activos fijos

Las inversiones comprometidas en las fechas de balance no incurridas todavía son las siguientes:

	2006	2005
Inmovilizado material	5.866	3.145
Activos intangibles	560	1.028
	<u>6.426</u>	<u>4.173</u>

En inmovilizado material están incluidos compromisos de compra de blindados e instalaciones y mobiliario.

En activos intangibles se incluyen varias aplicaciones informáticas que se encuentran en proceso de desarrollo.

Compromisos por arrendamiento operativo

El Grupo alquila varios locales, oficinas, naves, almacenes y vehículos bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo.

El Grupo también cede instalaciones bajo contratos cancelables de arrendamiento operativo. El Grupo está obligado a notificar con seis meses de antelación la finalización de estos acuerdos.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

2007	6.562
2008 y siguientes	<u>10.074</u>
	<u>16.636</u>

Los compromisos se financiarán con la caja generada por las operaciones.

Otros Compromisos

El Grupo ha adquirido compromisos con la Sociedad T-SYSTEM para la externalización de servicios del área de explotación del departamento de tecnologías de la información.

Los pagos mínimos totales futuros por el compromiso adquirido son los siguientes:

2007	3.643
2008 y siguientes	<u>11.498</u>
	<u>15.141</u>

Los compromisos se financiarán con la caja generada por las operaciones.

33. Combinaciones de negocios

Los fondos de comercio quedan netos del coste financiero asociado al registro de la deuda aplazada a valor actual. La incorporación de los fondos de comercio se detalla en la nota 7.

En relación con la adquisición realizada durante el ejercicio 2005, de las sociedades ESC y CESS, al 31 de Diciembre de 2006, el importe aplazado sin actualizar a valor presente es 10.332 miles de euros, que será pagado en febrero de 2007 y marzo de 2008.

En relación con la adquisición realizada durante el ejercicio 2005, del Grupo Nordés, la parte vendedora tiene garantizado un importe adicional de € 9 millones, en efectivo o hasta € 3 millones, en su contravalor en acciones de Nordés Prosegur Tecnología, S.L. y el importe restante en efectivo, en el caso de que se consiga un incremento medio anual acumulado compuesto de la cifra de ventas del 10% en el periodo 2006-2008 y una cantidad adicional en metálico de € 3,6 millones si el incremento medio anual fuera igual o superior al 15%. En el plan estratégico aprobado por el Grupo, se cumplía el primer requisito. Por tanto, en 2005, se procedió a considerar este pago aplazado como un importe adicional del fondo de comercio valorándolo a valor razonable por un importe de 6.899 miles de €.

Con fecha 25 de abril de 2005, Prosegur concretó la adquisición de los Activos – contratos de clientes, blindados, máquinas de tesorería y armamentos, de las operaciones de la Empresa TRANSPEV, localizada en las Ciudades de Rio de Janeiro, São Paulo, Campinas, Belo Horizonte y São José do Rio Preto, por un valor de R\$ 70,0 millones (23.615,7 miles de euros), habiendo sido efectuados pagos hasta diciembre de 2006 por un valor de R\$ 48 millones, restando R\$ 22 millones (8.087 miles de euros), con vencimiento en marzo de 2007.

Con fecha 4 de diciembre de 2006 el grupo ha adquirido el 100% del capital social de Escol Serviços de Segurança, S.A., empresa de referencia en el área de detención y extinción de incendios, que desarrolla su actividad en Portugal, con sedes en Lisboa y Oporto.

El precio de compra total, fue de 5.699 miles de euros.

El negocio adquirido empieza a consolidarse a partir del 1 de enero de 2007 y por tanto no ha aportado al Grupo ni ingresos ni resultado. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2006, los ingresos y el beneficio del periodo consolidados se habrían incrementado en 2,5 millones de euros y 0,4 millones de euros respectivamente. La UGE está incluida en el segmento principal Europa y en el de seguridad corporativa.

El detalle de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es el siguiente:

Precio de compra:

– Efectivo pagado	4.526
– Aplazado a valor razonable	1.173
Precio de compra total	5.699
Valor razonable de los activos netos adquiridos	3.756
Fondo de comercio (Nota 7)	1.943

El fondo de comercio es atribuible a la alta rentabilidad del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se espera que surjan después de la adquisición por parte del Grupo.

El importe aplazado sin actualizar a valor presente es 1.410 miles de euros, que será pagado por terceras partes en los meses de abril de los ejercicios 2008,2009 y 2010.

Los fondos de comercio quedan netos del coste financiero asociado al registro de la deuda aplazada a valor actual.

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	Valor razonable	Valor en libros
Otros activos y pasivos	594	594
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.162	3162
Contraprestación total de la adquisición	5.699	
Fondo de Comercio	1.943	

Durante el próximo ejercicio, se concluirá la verificación de los valores razonables asignados a esta combinación de negocios.

Con fecha 11 de diciembre de 2006 el grupo ha adquirido el 100 % del capital social de Fire Less, S.A. empresa Argentina, con sede en Buenos Aires, especializada en el diseño e instalación de sistemas de detención y extinción de incendios

El negocio adquirido empieza a consolidarse a partir del 1 de enero de 2007 y por tanto no ha aportado al Grupo ni ingresos ni resultado. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2006, los ingresos y el beneficio del periodo consolidados se habrían incrementado en 3,7 millones de euros y 1,2 millones de euros respectivamente. La UGE está incluida en el segmento principal Latinoamérica y en el de seguridad corporativa.

El precio de la operación ha sido 13.950 miles de pesos argentinos (3.453 miles de euros)

El detalle de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es el siguiente:

Precio de compra:

- Efectivo pagado	1.899
- Aplazado a valor razonable	1.554
- Costes directos relacionados con la adquisición	
Precio de compra total	3.453
Valor razonable de los activos netos adquiridos	449
Fondo de comercio (Nota 7)	3.004

El fondo de comercio es atribuible a la alta rentabilidad del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se espera que surjan después de la adquisición por parte del Grupo.

El importe aplazado sin actualizar a valor presente es 6.278 miles de Pesos Argentinos (1.554 miles de Euros), que serán pagados en vencimientos iguales y semestrales desde el 20 de Julio de 2007 hasta el 20 de Enero del año 2010.

Los fondos de comercio quedan netos del coste financiero asociado al registro de la deuda aplazada a valor actual.

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	Valor razonable	Valor en libros
Otros activos y pasivos	519	519
Activos intangibles		
Efectivo y equivalentes al efectivo	45	45
Deuda financiera en la dependiente adquirida	(115)	(115)
Contraprestación total de la adquisición	3.453	
Fondo de Comercio	3.004	

Durante el próximo ejercicio, se concluirá la verificación de los valores razonables asignados a esta combinación de negocios.

En el ejercicio 2005, Prosegur Compañía de Seguridad S.A. y el fondo de capital riesgo GED, constituyen un fondo abierto (al 50%), llamado Romanian Holding Corporación, con la finalidad de invertir en compañías de seguridad en Europa del sur oriental. A 31 de Diciembre del 2005, Romanian Holding Corporación poseía el 75,85% de las sociedades Dragon Star Guard SRL y Security Dragon Star SRL, que presta sus servicios en Rumanía. La participación directa del Grupo Prosegur a 31 de Diciembre del 2005 era el 37,9 %. Esta participación fue considerada como inversión y se consolidó por puesta en equivalencia. El 5 de Mayo de 2006, Romanian Holding Corporation eleva su participación en Dragon Star Guard hasta el 99,97%. En este ejercicio, Romanian Holding Corporation y sus inversiones en Rumania se han consolidado por el método de integración proporcional. El negocio adquirido ha aportado al Grupo unos ingresos de € 6,6 millones y una pérdida neta de € 0,8 millones en el ejercicio 2006. La UGE está incluida en el segmento principal Europa y en el de seguridad corporativa.

El detalle de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es el siguiente:

Precio de compra:

— Efectivo pagado	2.816
— Aplazado a valor razonable	0
— Costes directos relacionados con la adquisición	
Precio de compra total	2.816
Valor razonable de los activos netos adquiridos	725
Fondo de comercio (Nota 7)	2.091

El fondo de comercio es atribuible a la alta rentabilidad del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se espera que surjan después de la adquisición por parte del Grupo.

El activo inmaterial, está soportado en relaciones con clientes y se amortizará en 15 años.

No existen importes aplazados por las adquisiciones.

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	Valor razonable	Valor en libros
Vehículos	302	302
Activos intangibles	427	-
Impuesto diferido	(128)	-
Otros activos y pasivos	1.118	1.118
Efectivo y equivalentes al efectivo	206	206
Deuda financiera en la dependiente adquirida	(1.200)	(1200)
Contraprestación total de la adquisición	2.816	
Fondo de Comercio	2.091	

34. Transacciones con partes vinculadas

El Grupo está controlado por Gubel S.L. (constituida en Madrid), que posee el 50,075% de las acciones de la sociedad. El 49,89% restante de las acciones está en manos de diversos accionistas entre los que cabe destacar a As Inversiones S.L. con un 5,305% y a Corporación Financiera Alba S.A. con un 5,007%.

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas:

Prestación de servicios

El Grupo ha prestado servicios de Seguridad Corporativa en España a Ibercaja, que forma parte del Consejo de Administración. El importe de dichos servicios ha sido de 2.221 miles de euros (2005: 2.257 miles de euros). Asimismo, el Grupo mantiene abiertas cuentas corrientes con dicha entidad para efectuar el cobro de los servicios prestados.

Compra de bienes y servicios

En octubre de 2005 se firmó con Proactinmo S.L. un contrato de arrendamiento del edificio ubicado en la calle Santa Sabina, colindante con un edificio ubicado en la calle Pajaritos 24, propiedad de Prosegur.

La duración del contrato es de 5 años prorrogables por otros 5 y el importe vigente al 31 de diciembre de 2006 del arrendamiento es de 69.634 euros mensuales más 14.973 euros mensuales por el arrendamiento de la superficie del garaje. Se establece un periodo de carencia de dos meses, por lo que el primer recibo a abonar, es el correspondiente al mes de enero del 2006.

Este contrato no podrá resolverse durante su vigencia inicial ni durante la prórroga, con anterioridad a la finalización del plazo de vigencias de los mismos. En el supuesto que se deseara abandonar el edificio con anterioridad al plazo de vigencia de la finalización del plazo inicial, se deberá abonar el importe equivalente al alquiler que corresponda al plazo de duración que reste por cumplir hasta la finalización del plazo inicial. En el supuesto que se deseara abandonar el edificio durante el plazo de vigencia de prórroga, se deberá abonar el

importe equivalente al alquiler que corresponda al plazo de duración que reste por cumplir hasta la finalización del plazo de la prórroga, con un máximo de 24 mensualidades de la renta en vigor en ese momento.

Durante el ejercicio 2006, el alquiler por todos los conceptos ha sido de 1.031 miles de euros.

Remuneración de Consejeros y personal directivo clave

La remuneración de los miembros del Consejo de Administración ha sido:

	2006	2005
Retribución fija	1.252	1.034
Retribución variable	562	410
Dietas	624	537
Primas de seguros de vida	4	14
Total	2.442	1.995

La remuneración total devengada por la alta dirección durante el ejercicio 2006 ha sido de 2.549 miles de euros (1.966 miles de euros en 2005).

Para determinados Consejeros que tienen puestos en la dirección de la sociedad existe un plan de remuneración variable plurianual basado en el cumplimiento de objetivos a medio plazo, según se detalla en la Nota 22.

Préstamos a partes vinculadas

A 31 de diciembre de 2005, no existían préstamos a empresas vinculadas. Durante el ejercicio 2006 las empresas vinculadas han sido traspasadas a negocios conjuntos y se integran proporcionalmente.

Para dar cumplimiento en 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 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

Los miembros del Consejo de Administración que ostentan cargos directivos en el resto del Grupo son:

Nombre o denominación social del Consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
D. Christian Gut Revoredo	Nordés Prosegur Tecnología, S.L.	Administrador Mancomunado
D. Christian Gut Revoredo	ESC Servicios Generales S.L.	Administrador Mancomunado
D. Christian Gut Revoredo	Prosegur Transporte de Valores, S.A.	Administrador Mancomunado

35. Negocios conjuntos

El Grupo tiene una participación del 50% en un negocio conjunto, con el fondo de capital riesgo GED , cuya finalidad consiste en invertir en compañías de seguridad en Europa del sur oriental.

Los importes que se muestran a continuación representaban la participación del 50% del Grupo en los activos y pasivos, y las ventas y resultados del negocio conjunto. Estos importes se han incluido en el balance y la cuenta de resultados:

Activos:	2006
Activos a largo plazo	1.124
Activos corrientes	1.871
	<u>2.995</u>
Pasivos:	
Pasivos a largo plazo	406
Pasivos corrientes	2.589
	<u>2.995</u>
Activos netos	
Ingresos	6.580
Gastos	7.460
Pérdida después de impuestos	<u>(880)</u>

No hay pasivos contingentes correspondientes a la participación del Grupo en el negocio conjunto, ni pasivos contingentes del propio negocio conjunto.

36. Uniones temporales de empresas (UTEs)

Las participaciones que el Grupo tiene en diversas uniones temporales de empresas (UTEs) se detallan en el ANEXO II. – Uniones Temporales de Empresas incluidas en el Perímetro de Consolidación. Los importes que se muestran a continuación representan el % de participación del Grupo en los activos y pasivos, y las ventas y resultados de las UTEs. Estos importes se han incluido en el balance y la cuenta de resultados:

Activos:	2006	2005
Activos no corrientes		
Activos corrientes	252	996
	<u>252</u>	<u>996</u>
Pasivos:		
Pasivos no corrientes		(14)
Pasivos corrientes	(252)	(981)
	<u>(252)</u>	<u>(996)</u>
Ingresos	(116)	(3.164)
Gastos	142	3.187
Beneficio / (pérdida) después de impuestos	26	23

No hay pasivos contingentes correspondientes a la participación del Grupo en las UTEs.

37. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

Las sociedades Bac Sécurité, Force Gardiennage, Sécurité Européenne de L'Espace Industriel (SEEI), y sus sociedades dependientes SARL Initiale y SARL Yardair (ambas disueltas en 2006), actuaban en el entorno geográfico de Île de France (IDF) y fueron adquiridas entre mediados del año 2002 y principio de 2003 por Prosegur Compañía de Seguridad S.A.

La degradación progresiva de la cuenta de resultados, unida a un incremento de costes del año 2005 sobre la mano de obra del 8,5% hicieron inviable el seguir manteniendo esta situación, por lo que el 7 de abril de 2005 se presentó ante el Tribunal de Comercio de Versailles el depósito de cuentas de dichas sociedades.

El Tribunal, mediante auto de 8 de abril 2005, declaró a las sociedades Bac Sécurité, Force Gardiennage y Sécurité Européenne de L'Espace Industriel (SEEI), bajo tutela judicial y abrió un período de observación de tres meses nombrando administrador a Maître Philippe Jeannerot. En ese momento el volumen conjunto anualizado de ventas era de 48 millones de euros.

Durante el año 2005 se realizaron dos planes sociales que afectaron a un total de 378 trabajadores con un coste total de 5.000 miles de euros, de los que el Grupo asumió 1.780 miles de euros.

Mediante auto de fecha 24 de octubre 2005, el Tribunal dictamina la cesión de activos a favor de D2M Security con fecha efectiva 1 de noviembre de 2005 y que afecta a un total de 750 contratos de trabajo y por un precio total de 125 miles de euros. Igualmente en el mismo auto, el Tribunal de Comercio de Versailles encomendó la liquidación de las sociedades al administrador judicial Maître Philippe Jeannerot.

En audiencia de fecha 29 de septiembre de 2006 se estableció por el Tribunal de Comercio de Versailles el balance definitivo de los pasivos de las sociedades en liquidación. El total de saldos acreedores admitidos asciende a 28.365 miles de euros, de los que 14.123 miles de euros corresponden al Grupo Prosegur.

En el ejercicio 2004 se dotó una provisión de 13.000 miles de euros para cubrir la mejor estimación de pérdidas asociadas al cese de actividad, aún cuando a dicha fecha el depósito de las cuentas de las sociedades afectadas no había sido decidido. Una vez iniciada la administración judicial, los importes aplicados contra esta provisión correspondientes a gastos derivados del proceso ascienden a 1.547 miles de euros en el ejercicio 2006 (3.880 miles de euros en 2005). El saldo de la mencionada provisión al 31 de diciembre de 2006 asciende a 7.573 miles de euros (ver nota 24). Se mantiene la provisión remanente para cubrir el déficit de tesorería y/o otros conceptos asociados, según el mejor asesoramiento legal recibido.

Los flujos de efectivo asociados a actividades interrumpidas fueron los siguientes:

	2006	2005
Efectivo neto recibido / (utilizado) en actividades de explotación		(1.554)
Efectivo neto recibido / (utilizado) en actividades de inversión		(9)
Efectivo neto recibido / (utilizado) en actividades de financiación		(53)
Aumento / (disminución) neta de efectivo, descubiertos bancarios y equivalentes al efectivo	(1.547)	(1.616)

38. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con posterioridad al 31 de Diciembre de 2006 y antes de la formulación de éstas cuentas, el Grupo ha realizado las siguientes operaciones:

Con fecha 19 de febrero de 2007 se alcanza un acuerdo para la compra de una participación mayoritaria de la empresa Thomas Greg & Sons Transportadora de Valores (TG&S), una de las dos principales compañías de

logística de valores y gestión de efectivo en Colombia. TG&S cuenta con una importante presencia nacional a través de 17 delegaciones y mas de 1.400 empleados. En 2006 alcanzó una facturación superior a 35.000 miles de euros. El acuerdo implica una inversión por parte de Prosegur de 20.500 miles de euros. La formalización de la operación esta sujeta a determinados condicionantes y previsiblemente se formalizaría durante el primer semestre del ejercicio 2007.

39. Otra información

	2006	2005
Personal Operativo	73.112	63.859
Resto	3.653	3.450
TOTAL	76.765	67.309

El personal operativo promedio empleado en el ejercicio 2006 por las sociedades incluidas en la consolidación por el método de integración proporcional ha sido 4.183 personas.

El importe de los honorarios devengados por las firmas que auditan el grupo para el ejercicio 2006 asciende a un total de 982 miles de euros, según el siguiente detalle:

	2006
PriceWaterhouseCoopers	964
B.D.O.	18
TOTAL	982

Durante el ejercicio 2006 no se han prestado otros servicios diferentes a la auditoría por ambas firmas.

ANEXO I. - Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en Mls.Eur.	% Sobre Nominal				
Servimax Servicios Generales, S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	406	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	A
Formación Selección y Consultoría S.A.	Conde de Cartagena, 4 (MADRID)	120	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	6	B
Prosegur Transportes de Valores, S.A.	Pº de las Acacias, 51 (MADRID)	1.030	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	A
Prosegur Multiservicios S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	150	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	B
ESC Servicios Generales, S.L.	Avda. Primera, B-1 (A CORUÑA)	6	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	A
Nordés Prosegur Tecnología, S.L.	Avda. Primera, B-1 (A CORUÑA)	16.117	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	A
Prosegur Activa España S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	383	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	B
Prosegur Activa Holding S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	3	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	4	B
Prosegur International handels GMBH	Poststrabe, 33 (HAMBURG)	36.078	100,0	Malcoff Holding BV	a	4	B
Malcoff Holding BV	Schouwburgple in, 30-34 (ROTTERDAM)	172.089	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	4	B

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en Mls.Eur.	% Sobre Nominal				
Reinsurance Bussiness Solutions	80 Harcourt Street (DUBLIN)	635	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	A
Prosegur Distribucao e Servicos, Lda.	Av.Infante Dom Henrique, 326 (LISBOA)	3.277	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	A
Prosegur Activa Portugal Lda.	Av.Infante Dom Henrique, 326 (LISBOA)	504	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A..	a	2	B
Prosegur Companhia de Seguranca, Lda	Av.Infante Dom Henrique, 326 (LISBOA)	7.026	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	A
Escol Servicos Seguranca, S.A..	Zona Ind. Maia, 1 (OPORTO)	3.794	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A..	a	2	B
Prosegur Servizi S.R.L.	via Archimede 12/14 - 20090 segrate (MILANO)	4.916	100,0	Mabro S.R.L.	a	1	A
Prosegur Roma, S.R.L.	via Mar della Cina 199 - 00144 ROMA	215	100,0	Prosegur Servizi S.R.L.	a	1	A
Prosegur Torino S.R.L.	via Nenni 15/B - 10036 Settimo Torinese (TORINO)	30	100,0	Prosegur Servizi S.R.L.	a	1	A
Prosegur Milano S.R.L.	via Archimede 12/14 - 20090 segrate (MILANO)	4.336	100,0	Prosegur Servizi S.R.L.	a	1	A
Nuova Prealpol S.R.L.	Via Firenze 6 - 20152 Busto Arsizio Varese	0	70,0	Prosegur Servizi S.R.L.	a	1	A
Mabro S.R.L.	via Archimede 12/14 - 20090 segrate (MILANO)	18.649	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	A

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en Mls.Eur.	% Sobre Nominal				
Prosegur Servizi Integrati S R L	via Archimede 12/14 - 20090 segrate (MILANO)	65	100,0	Prosegur Servizi S.R.L	a	1	A
Prosegur Tecnologia.	via Archimede 12/14 - 20090 segrate (MILANO)	30	100,0	Mabro S.R.L.	a	1	B
Prosegur France, S.A.	84 Rue des Aceries (SAINT ETIENNE)	35.224	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	A
Prosegur Sécurité Humaine EURL	113-115 Avenue Sidoine Appolinaire (LYON)	3.532	100,0	Prosegur France, S.A.	a	1	A
Prosegur Traitement de Valeurs EURL	Rue Rene Cassin ZI de Molina (LA TALAUDIERE)	593	100,0	Prosegur France, S.A.	a	1	A
Prosegur Telesurveillance EURL	3 Alle de L'electronique (SAINT ETIENNE)	808	100,0	Prosegur France, S.A.	a	1	A
Prosegur Sécurité Nucleaire	84 Rue des Aceries (SAINT ETIENNE)	150	100,0	Prosegur France, S.A.	a	1	B
Prosegur Technologie	84 Rue des Aceries (SAINT ETIENNE)	1.524	100,0	Prosegur France, S.A.	a	1	A
Jean Jaures SCI	Rue Rene Cassin ZI de Molina (LA TALAUDIERE)	61	100,0	Prosegur France, S.A.	a	1	B
Esta Service, S.R.L.	29B Cours Mirabeau (MARIGNANE)	706	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	4	B
Prosegur Services S.R.L.	Z.I. Des Tourrades (MANDELIEU)	0	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	B

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en Mls.Eur.	% Sobre Nominal				
Armor Acquisition SA	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	5.523	5,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	4	A
		22.148	95,0	Prosegur International handels GMBH			
Juncadella Prosegur Internacional S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	17.657	68,8	Armor Acquisition SA	a	4	A
		7.801	31,2	Prosegur International handels GMBH			
Transportadora de Caudales de Juncadella SA	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	1.026	5,0	Armor Acquisition SA	a	1	A
		(16.657)	95,0	Juncadella Prosegur Internaciona I S.A.			
Prosegur Alamas, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	0	95,0	Transportad ora de Caudales de Juncadella SA	a	2	A
		0	5,0	Armor Acquisition SA			
Juncadella Prosegur Asistencia Tecnica SA	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	116	95,0	Juncadella Prosegur Internaciona I S.A.	a	1	A
		2	5,0	Armor Acquisition SA			

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en Mls.Eur.	% Sobre Nominal				
Prosegur, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	416	3.7	Prosegur Inversiones, S.A	a	1	A
		3.745	33.3	Prosegur Holding, S.A			
		792	59.9	Juncadella Prosegur Internacional S.A.			
		381	3.1	Armor Acquisition SA			
Servicios Auxiliares Petroleros, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	3	95,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	1	A
		0	5,0	Armor Acquisition SA			
Prosegur Activa, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	0	95.0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	2	B
		0	5.0	Armor Acquisition SA			
Prosegur Inversiones, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	0	95.0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	4	B
		0	5.0	Armor Acquisition SA			
Prosegur Holding, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	0	95.0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	4	B
		0	5.0	Armor Acquisition SA			

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en Mls.Eur.	% Sobre Nominal				
Fire Less, S.A.	Charlone, 1351/57 Ciudad de Buenos Aires	3.116	90,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	B
		0	10,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.			
Prosegur Uruguay, S.A.	Bvrd.Artigas 2629 (Montevideo)	876	90,0	Prosegur, S.A.	a	3	A
		63	10,0	Armor Acquisition SA			
Compañía Ridur SA	25 der Mayo 455. Apto 4- Montevideo	1.258	100,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	1	A
Prosegur Transportadora de Caudales SA	Guarani 1531(Montevideo)	1.388	99,9	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	1	A
		1	0,1	Armor Acquisition SA			
Transportadora de Valores Silviland	Guarani 1531(Montevideo)	0	100,0	Prosegur Transportadora de Caudales SA	a	1	A
Prosegur Activa Uruguay, S.A.	Bvrd.Artigas 2629 (Montevideo)	1.254	95,0	Prosegur Activa Holding S.A.	a	2	B
		66	5,0	Prosegur Activa España S.A.			
TSR Participacoes Societarias SA	Tomas Edson, 1250 - Barra Funda - São Paulo - SP	49.282	100,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	4	A

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en Mls.Eur.	% Sobre Nominal				
Prosegur Brasil SA	Guaratã, 633 - Prado - Belo Horizonte - MG	82.019	100,0	TSR Participações Societárias SA	a	1	A
Prosegur Sistemas de Segurança Ltda	Guaratã, 633 - Prado - Belo Horizonte - MG	(982)	1,0	Prosegur Brasil SA	a	1	A
		(1.644)	99,0	TSR Participações Societárias SA			
CTP Centro de Treinamento Prosegur Ltda	Sta.Catarina, na Estrada Geral s/n. "Passa Vinte"	(6)	99,0	Prosegur Brasil SA	a	6	A
Prosegur Brasil Cursos Ltda	Guaratã, 697 - Prado - Belo Horizonte - MG	47	99,8	Prosegur Brasil SA	a	6	A
		0	0,2	Prosegur Sistemas de Segurança Ltda			
Juncadella Prosegur Group Andina	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	(71)	100,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	4	A
Capacitaciones Ocupacionales Sociedad Ltda	Los Gobelinos 2567 Of. 100, Renca, Santiago	383	83,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	6	A
		0	7,0	Prosegur International handels GMBH			
		46	10,0	Juncadella Prosegur Group Andina			

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en Mls.Eur.	% Sobre Nominal				
Empresa de Transportes Compañía de Seguridad Chile Ltda	Los Gobelinos 2567, Renca, Santiago	3.574	60,0	Juncadella Prosegur Group Andina	a	1	A
		0	40,0	Prosegur International handels GMBH	a	1	A
Servicios Prosegur Ltda	Los Gobelinos 2567, Renca, Santiago	1.533	99,9	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	A
		1.018	0,1	Prosegur International handels GMBH			
Sociedad de Distribución Canje y Mensajería Ltda.	Los Gobelinos 2548, Renca, Santiago	1.311	49,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
		1.172	30,0	Juncadella Prosegur Group Andina	a	1	A
		265	21,0	Prosegur International handels GMBH			
Prosegur Chile, S.A.	C.A.Lopez de Alcazar 488, Independencia, Santiago	1.449	70,0	Prosegur, S.A.	a	1	A
		563	30,0	Prosegur International handels GMBH			
Servicios de Seguridad Prosegur Regiones Limitada	C.A.Lopez de Alcazar 488, Independencia, Santiago	1.120	99,0	Prosegur Chile, S.A.			
		0	1,0	Juncadella Prosegur Group Andina	a	1	A

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en Mls.Eur.	% Sobre Nominal				
Prosegur Paraguay SA	C/ Concepción Leyes de Chávez- Asunción	(1.140)	99,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	1	A
		(12)	1,0	Transportad ora de Caudales de Juncadella SA			
Seguridad Prosegur SA	C/ Concepción Leyes de Chávez- Asunción	12	99,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	1	A
		0	1,0	Transportad ora de Caudales de Juncadella SA			
TGC Transportadora general de Caudales	C/ Concepción Leyes de Chávez- Asunción	0	100,0	Prosegur Paraguay SA	a	1	A
Compañía de Seguridad Prosegur SA	Av. Morro Solar 1086 - Surco - Lima - Perú	(3.043)	52,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	1	A
		(3.032)	48,0	Transportad ora de Caudales de Juncadella SA			

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en Mls.Eur.	% Sobre Nominal				
Proseguridad SA	Av. Los Próceres 250 - Surco - Lima - Perú	(229)	52,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	1	A
		0	48,0	Transportadora de Caudales de Juncadella SA			
PRO-S Cia Seg Privada SA	Colonia Industrial Antoto. C/ Atlacomulco 500 MEXICO D.F.	0	100.0	PS Mexico Cia Seguridad Privada SA de CV	a	1	A
PS Mexico Cia Seguridad Privada SA de CV	Colonia Industrial Antoto. C/ Atlacomulco 500 MEXICO D.F.	4	100.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	B

Supuesto por el que consolida:

Los supuestos contemplados en el Art. 42 del Código de Comercio son:

- Que la sociedad dominante posea la mayoría de los derechos de voto.
- Que la sociedad dominante tenga la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración.
- Que la sociedad dominante pueda disponer, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto.
- Que la sociedad dominante haya designado exclusivamente con sus votos la mayoría de los miembros del órgano de administración, que desempeñen su cargo en el momento en que deban formularse las cuentas consolidadas y durante los dos ejercicios inmediatamente anteriores.
- Cuando, por cualquiera de otros medios, una o varias sociedades se hallen bajo dirección única.

Salvo indicación en sentido contrario, la fecha de cierre de las últimas cuentas anuales es 31 de diciembre de 2006.

Actividad:

- (1) Área de actividades del Grupo de Negocio de Seguridad Corporativa
- (2) Área de actividades del Grupo de Negocio de Seguridad Residencial
- (3) Área de actividades del Grupo de Negocio de Ambas
- (4) Sociedad de cartera.
- (5) Servicios financieros.
- (6) Servicios auxiliares

Auditor:

- A Auditado por PricewaterhouseCoopers
- B No sujeta a auditoria
- C Auditado por B.D.O.A

ANEXO II. – Uniones Temporales de Empresas incluidas en el Perímetro de Consolidación

Denominación	Domicilio	Participación		Entidad socio en el negocio conjunto	Notas	Actividad
		Coste en Mls.Eur.	% Sobre Nominal			
PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.- VALCHIP, S.L. UTE	C/ Pajaritos, 24 Madrid	3,0	51,9	Valchip, S.L.	(b)	(1)
CESS-ESC UTE	Av. Mas Fuster 131. Barcelona	0,0	100,0		(a)	(1)
NORDÉS INSTALACIONES Y A. ROADE, S.L. UTE	C/ Gambrinus 89 La Coruña	0,3	50,0	A. ROADE, S.L.	(c)	(1)
UTE LYS PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A – SERVIMAX SERVICIOS AUXILIARES S.A.	C/ Pajaritos, 24 Madrid		100,0		(d)	(1)
UTE MALAGA PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A. – NORDES PROSEGUR TECNOLOGIA, S.A.	C/ Pajaritos, 24 Madrid		100,0		(e)	(1)
UTE ESC –CLECE EDIFICIOS MUNICIPALES	C/ La Paz, 14 Valencia		90,0	CLECE, S.A.	(f)	(1)
UTE ESC –CLECE COLEGIOS PUBLICOS	C/ La Paz, 14 Valencia		90,0	CLECE, S.A.	(g)	(1)
UTE SERAT AEROPUERTO DE BILBAO SERVIMAX SERVICIOS AUXILIARES, S.A. – EUROLIMP, S.A.	C/ Principe de Vergara, 135 Madrid		40,0	EUROLIMP, S.A.	(h)	(1)
UTE NORDES PROSEGUR TECNOLOGIA, S.A. – SICE, S.A.	C/ Sepúlveda, 6 (Alcobendas), Madrid		10,0	SICE, S.A.	(i)	(1)

Notas:

La participación en las UTEs CESS-ESC se ha producido por la fusión por absorción de Prosegur Compañía de Seguridad a CESS.

- (a) La finalidad de esta UTE es la realización del servicio de seguridad y vigilancia, operación de los sistemas de seguridad y control de los accesos a los edificios de la Universidad Pompeu Fabra de Barcelona.
- (b) Suministro e instalación de sistemas de alta seguridad mediante grabación digital y transmisión de video para la Dirección General de Tráfico.
- (c) Mantenimiento de detección y extinción de incendios y climatización del Forum Metropolitano de La Coruña
- (d) La finalidad de esta UTE es la realización del servicio de seguridad y vigilancia en la exposición "El Universo de Lys"
- (e) La finalidad de esta UTE es la realización del servicio de seguridad, vigilancia y mantenimiento en los centros de salud de la Diputación de Málaga.
- (f) La finalidad de esta UTE es la realización de los servicios de conserjería y atención al público en los Edificios Municipales del Ayuntamiento de Paterna (Valencia).

- (g) La finalidad de esta UTE es la ejecución de los servicios de conserjería en los Colegios Públicos del Ayuntamiento de Paterna (Valencia).
- (h) La finalidad de esta UTE es la realización de servicios de información, atención al público y sala de autoridades en el Aeropuerto de Bilbao.
- (i) Suministro e instalación de sistemas de alta seguridad para Metro de Madrid.

Supuesto por el que consolida:

La integración de las UTEs se ha realizado en el Balance y en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Grupo porcentualmente a su cuota de participación.

Actividades:

- (1) Área de actividades del Grupo de Negocio de Seguridad Corporativa

Auditor:

Estas UTEs no están sujetas a auditoría.

ANEXO III. – Sociedades bajo administración judicial

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Actividad
		Coste en Mls.Eur. a 31/03/05	% Sobre Nominal		
SA Sécurité Europeene de L'Espace Industriel .	15 Rue de Louvres (Chennevieres Les Louvres)	0,0	59,98	Prosecur Cia de Seguridad, S.A.	1
		457,3	40,02	Sarl Esta Service	
SARL Force Gardiennage	92 Boulevard Emile Delmas (La Rochelle)	0,0	4,80	Prosecur Cia de Seguridad, S.A.	1
		217,7	95,20	Sarl Esta Service	
SA Bac Sécurité	18 Av. Morane Saulnier (Velizy Villacoublay)	10.533,6	100,0	Prosecur Cia de Seguridad, S.A.	1

Sociedades dependientes de SA Bac Sécurité (disueltas durante el ejercicio 2006)

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Actividad
		Coste en Mls.Eur. a 31/03/05	% Sobre Nominal		
Sarl Initiale	8 Avenue Descartes (Les Plessis Robinson)	7,7	100,0	S.A. Bac Sécurité	1
Sarl Yardair.	8 Avenue Descartes (Les Plessis Robinson)	19,8	100,0	S.A. Bac Sécurité	1

Notas:

Las sociedades Force Gardiennage, Sécurité Europeenne de L'Espace Industriel (SEEI), Bac Sécurité y sus sociedades dependientes SARL Initiale y SARL Yardair, actúan en el entorno geográfico de Île de France (IDF) y fueron adquiridas entre mediados del año 2002 y principio de 2003 por Prosecur Compañía de Seguridad S.A.

La degradación progresiva de la cuenta de resultados, unida a un incremento de costes del año 2005 sobre la mano de obra del 8,5% hacen inviable el seguir manteniendo esta situación por lo que el 7 de abril de 2005 se presenta ante el Tribunal de Comercio de Versailles el depósito de cuentas de dichas sociedades.

Actividad:

- (1) Área de actividades del Grupo de Negocio de Seguridad Corporativa
- (2) Área de actividades del Grupo de Negocio de Seguridad Residencial
- (3) Área de actividades del Grupo de Negocio de Ambas

ANEXO IV. – Negocios Conjuntos incluidos en el Perímetro de Consolidación

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en Mls.Eur.	% Sobre Nominal				
Rosegur Holding Corporación, S.L.	Pajaritos, 24 Madrid	2.816,0	50,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	4	B
Rosegur, S.A.	Calea Plevnei nr 137 ^a Sector 6 Bucuresti		100,0	Rosegur Holding Corporación, S.L.	a	1	C
Security Dragon Star srl	B-dul Traian nr. 1 B Baia Mare. Maramures		100,0	Rosegur, S.A.	a	1	C
Rosegur Services, S.L.	B-dul Ghica Tei, 64-70 Bucuresti		100,0	Security Dragon Star srl	a	1	C

Supuesto por el que consolida:

Los supuestos contemplados en el Art. 42 del Código de Comercio son:

- Que la sociedad dominante posea la mayoría de los derechos de voto.
- Que la sociedad dominante tenga la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración.
- Que la sociedad dominante pueda disponer, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto.
- Que la sociedad dominante haya designado exclusivamente con sus votos la mayoría de los miembros del órgano de administración, que desempeñen su cargo en el momento en que deban formularse las cuentas consolidadas y durante los dos ejercicios inmediatamente anteriores.
- Cuando, por cualquiera de otros medios, una o varias sociedades se hallen bajo dirección única.

Salvo indicación en sentido contrario, la fecha de cierre de las últimas cuentas anuales es 31 de diciembre de 2006.

Actividad:

- Área de actividades del Grupo de Negocio de Seguridad Corporativa
- Área de actividades del Grupo de Negocio de Seguridad Residencial
- Área de actividades del Grupo de Negocio de Ambas
- Sociedad de cartera.
- Servicios financieros.
- Servicios auxiliares

Auditor:

- Auditado por PricewaterhouseCoopers
- No sujeta a auditoría
- Auditado por B.D.O.

INFORME DE GESTION

1. Principios de gestión

El ejercicio 2006 ha sido satisfactorio, representando un año de grandes retos, tanto de carácter estratégico como de gestión. La consolidación de nuestras posiciones de liderazgo en la mayor parte de los mercados donde operamos, se ha visto reforzada por las últimas adquisiciones, confirmando nuestra vocación global y apuesta de futuro.

Los datos acumulados del ejercicio 2006 incorporan los siguientes hechos significativos:

- Las compañías rumanas Rosegur Holding Corporación S.L., (ex Romanian Holding Corporación, S.L.), Rosegur, S.A. (ex Dragon Star Guard) y Segurity Dragon Star SRL han sido consideradas en el ejercicio 2006 como empresas dependientes, ya que se ha aumentado la participación hasta alcanzar el 50%. En el ejercicio 2005 tuvieron la consideración de empresas asociadas.
- Con el fin de potenciar la actividad de seguridad contra incendios se han adquirido dos empresas (Escol y Fire Less) ubicadas en Portugal y Argentina.
- Se han creado nuevas empresas, a las que se les ha traspasado el negocio de seguridad residencial.

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 hayan mantenido las siguientes políticas:

- 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 dirección del Grupo Prosegur dispuso a lo largo del ejercicio información puntual y adecuada 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, la gestión comercial, el personal, las inversiones, la explotación y la gestión financiera.

2. Actividades

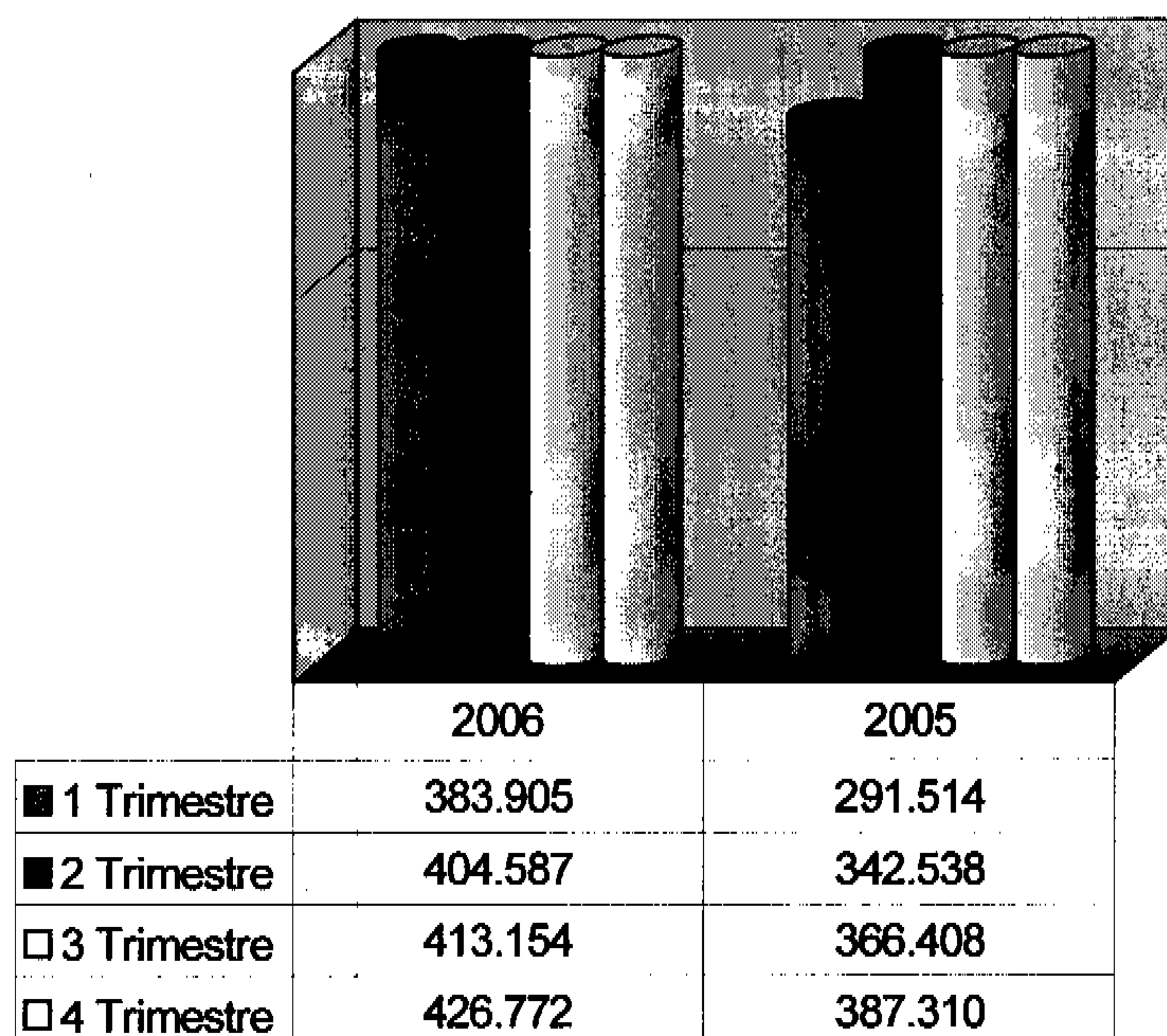
El ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 ha sido cerrado con una cifra de negocios de 1.628.418 miles de euros (1.387.770 miles de euros en 2005).

	2006	2005
España	842.684	754.819
Resto Europa	272.240	238.014
Latam	513.494	394.529
Sin Asignar	-	408
Total	1.628.418	1.387.770

Por líneas de negocio corresponde:

	2006	2005
Seguridad Corporativa	1.540.327	1.306.477
Seguridad Residencial	88.091	81.293
Total	1.628.418	1.387.770

La evolución a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 ha sido la siguiente:



* serie no auditada

- La cifra de negocios ascendió a 1.628,4 MM euros en el ejercicio 2006, frente a los 1.387,8 MM euros del 2005 lo que significa un incremento del 17,3%.
- En el ejercicio 2006 se ha procedido a la consolidación por el método de integración proporcional de las inversiones en Rumanía, mientras que en el ejercicio 2005 se utilizó el método de puesta en equivalencia. El efecto sobre la cifra de ingresos de ejercicio 2006 ha sido de 6,6 MM euros.
- El área de negocio de mayor crecimiento orgánico durante 2006 ha sido el de servicios de seguridad corporativa, que obtuvo una facturación acumulada de 1.540,3 MM euros, lo que supone un incremento del 17,8% respecto a las ventas de esta área de negocio en 2005. Por otro lado, el área de seguridad residencial (alarmas) tuvo unos ingresos anuales de 88,1 MM euros en el ejercicio 2006, un 9,7% más que el año anterior.

- Este crecimiento ha sido originado principalmente en el área geográfica Latinoamericana con un crecimiento total del 30,6%, en el que destaca el crecimiento orgánico del 36,3% en Brasil (en euros)

La serie que se detalla continuación ilustra el crecimiento de las ventas de los últimos diez años, considerando que se informan bajo criterio NIIF los ejercicios 2004 en adelante y bajo la anterior normativa (PGC) los ejercicios que les preceden.

(Datos en miles de euros)	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Facturación	481.657	584.346	684.234	685.562	903.848	1.106.843	1.117.578	1.112.276	1.387.770	1.628.418

3. Información Comercial

La comercialización de los servicios del Grupo se realiza a través de las delegaciones y por personal comercial propio con dedicación exclusiva, que aplican en todo caso criterios selectivos para minimizar el riesgo de morosidad y eventual impago. Para ello, en los casos de clientes de los que se carece de la debida experiencia, se realizan investigaciones y consultas a bases de datos de dominio público, efectuando valoraciones de riesgo y análisis individuales objetivamente medibles. Una vez que se realiza el contrato y durante el tiempo que se preste el servicio, el cliente recibe una atención directa, permitiendo una máxima aproximación a sus necesidades operativas y a su realidad económica, lo que reduce el riesgo de incobrabilidad.

Los principales demandantes de servicios de seguridad corporativa son instituciones financieras, empresas industriales y comerciales e instituciones públicas.

27

4. Personal

La plantilla del Grupo Prosegur, cerró el ejercicio 2006 con 79.838 personas, frente a las 70.838 personas de 2005.

Una de las herramientas fundamentales por las que Prosegur se ha consolidado como uno de los principales grupos europeos de servicios ha sido históricamente la selección de personal. La índole de especial confianza y responsabilidad que debe caracterizar a las personas que desarrollan sus servicios en las instalaciones del cliente, en una 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 a lo largo de 2006 de los candidatos en España para el área de seguridad corporativa:

Estadística Selección Total España	Total	Ene-06	Feb-06	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06
Candidatos Totales	39.285	2.529	2.266	2.308	1.963	4.148	3.955	4.093	3.479	3.443	4.161	4.642	2.298
Seleccionados	13.201	906	897	990	834	1.366	1.373	1.381	1.097	1.162	1.179	1.201	815
% Seleccionados/Totales	33,60	35,82	39,59	42,89	42,49	32,93	34,72	33,74	31,53	33,75	28,33	25,87	35,47
Estadística Formación Total España	Total	Ene-06	Feb-06	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06
Total Cursos Acceso	107	8	9	6	5	13	6	6	15	10	8	11	10
Total Asistentes Cursos Acceso	2595	254	195	169	977	186	193	310	209	326	304	276	76
Nº Cursos De Formación Interna	728	32	62	61	60	123	119	19	3	51	76	90	32
Asistentes Cursos De Formación Interna	16.772	800	1.688	1.489	1.297	2.841	2.229	471	71	1.275	1.900	2.250	457
Total Cursos	835	40	71	67	65	136	125	25	18	61	84	101	42
Total Asistentes	19.367	1.054	1.883	1.658	1.394	3.027	2.422	781	284	1.601	2.204	2.526	533

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

Año 2.006	Seguridad Corporativa	Seguridad Residencial	Total
Enero	73.040	1.375	74.415
Febrero	73.069	1.407	74.476
Marzo	73.206	1.411	74.617
Abril	73.662	1.427	75.089
Mayo	72.983	2.062	75.045
Junio	74.042	2.079	76.121
Julio	75.347	2.140	77.487
Agosto	75.783	2.143	77.926
Septiembre	75.869	2.153	78.022
Octubre	76.599	2.172	78.771
Noviembre	77.041	2.329	79.370
Diciembre	77.507	2.331	79.838
Promedio	74.846	1.919	76.765

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

Plantilla	2006	2005	2004	2003	2002
Directa	73.112	63.859	55.041	52.376	52.892
Indirecta	3.653	3.450	3.298	3.150	2.834
Total	76.765	67.309	58.339	55.526	55.726

La evolución de la plantilla en términos relativos sobre la facturación, considerando que para los ejercicios 2004 y siguientes se informan bajo NIIF y los anteriores bajo criterios PGC, en los últimos cinco años ha sido:

Nº Personas por cada millón de facturación	2006	2005	2004	2003	2002
Directa	44.9	46.0	49.5	46.9	47.8
Indirecta	2.2	2.5	3.0	2.8	2.6

Con respecto a la formación durante el periodo, se impartieron en España 835 cursos de formación para el área de seguridad corporativa a un total de 19.367 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	23	618	155	3.977	178	4.595
Segundo Trimestre	24	476	302	6.367	326	6.843
Tercer Trimestre	31	845	73	1.821	104	2.666
Cuarto Trimestre	29	656	198	4.607	227	5.263
TOTAL	107	2.595	728	16.772	835	19.367

40

5. 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. Las inversiones superiores a 600 miles de euros son remitidas para su aprobación a la Comisión Ejecutiva.

Durante el ejercicio se dotaron 42.935 miles de euros (38.400 miles de euros en 2005) en concepto de amortización, de los cuales 35.340 miles de euros (33.430 miles de euros en 2005) corresponden a inmovilizado material, y 7.595 miles de euros (4.970 miles en 2005) a inmovilizado inmaterial.

A continuación se detalla el total de inversiones que fueron analizadas por el Comité de inversiones durante 2006 y su comparativo con 2005.

(Datos en miles de euros)	2006	2005
Primer Trimestre	6.369	15.860
Segundo Trimestre	11.272	23.769
Tercer Trimestre	7.353	6.658
Cuarto Trimestre	16.234	15.120

A lo largo del ejercicio, se realizaron inversiones en inmovilizado material por importe de 49.801 miles de euros.

6. Explotación

Los márgenes mejoran en relación con el ejercicio 2005 debido a la buena evolución de la mayoría de los países, y en particular por la buena evolución del negocio de Brasil.

Sin considerar el efecto de los costes de implantación de los nuevos mercados (México y Rumanía) el margen alcanzó el 8,4%.

La serie de los últimos cinco años detalla la secuencia del beneficio de explotación (bajo nueva normativa a partir del ejercicio 2004 y bajo PGCA el resto de años):

2006	2005	2004	2003	2002
105.052	113.915	105.527	102.285	107.383

(Datos en miles de euros)

La tasa de crecimiento constante muestra una variación acumulada del beneficio de explotación del -0,5%. Esta disminución viene originada por la provisión de importe 30 millones de euros registrada en el ejercicio 2006 como consecuencia de la sentencia por diferencia valor horas extraordinarias. Sin tener en cuenta dicho impacto, mostraría un incremento continuo y acumulado del 5,9%.

7. Previsiones y tendencias

Si bien con un tono de mayor moderación, sigue existiendo recorrido para el crecimiento de la demanda doméstica y empresarial/comercial, gracias al desarrollo económico, la mejora del nivel de vida de los ciudadanos y la mayor concienciación de protección frente a la delincuencia. Además, proseguirá el proceso de externalización de partes de los servicios de seguridad por parte de las Administraciones Públicas.

En este contexto, se seguirán desarrollando estrategias basadas en el desarrollo de ofertas integrales de servicios y productos que permitan diseñar soluciones a medida de los clientes.

En este sentido, se tratará de potenciar la complementariedad entre los servicios de vigilancia y la instalación de sistemas electrónicos de seguridad y domótica, alarmas o equipos de detección de incendios, dentro de un proceso de diversificación que persigue ofrecer un paquete integral de servicios al cliente final.

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. Las principales incertidumbres en cuanto a estimaciones son las relacionadas con los fondos de comercio, los gastos de impuestos y las provisiones.

8. Gestión financiera

Desde el punto de vista de la gestión financiera, el ejercicio 2006 ha sido un año muy activo en el que se han realizado algunas acciones relevantes para los años futuros en algunos aspectos tales como la financiación y disposición de recursos financieros.

Así, utilizando la capacidad de solvencia del Grupo con niveles de endeudamiento bajos, el ratio de deuda financiera neta sobre Recursos Propios suponía tan solo el 0,7 al cierre del ejercicio 2005, y aprovechando también el buen momento de liquidez que existía en el mercado bancario, la compañía realizó toda la reestructuración de su deuda financiera situando su vencimiento medio en un horizonte temporal de largo plazo. Además, se contrataron la disponibilidad de nuevos recursos financieros que posibilitan una capacidad inmediata para afrontar posibles adquisiciones futuras.

Por otra parte, y en previsión de futuras subidas de tipos de interés, se cerraron coberturas de IRS por la que se fijan los tipos de interés para la deuda financiera en euros para los próximos cinco años.

También se realizaron algunas acciones de reestructuración de deuda y movimientos de capital en Brasil que permitieron reducir la deuda financiera. Todas estas acciones redundaron en consecuencia en una mejora del coste medio de la deuda financiera en el conjunto del ejercicio.

Estructura financiera

En julio de 2006, Prosegur Cia Seguridad SA, contrató una operación de financiación sindicada por importe de 450 millones de euros a un plazo de cinco años. En la operación participaron 21 entidades financieras y fue liderada por tres importantes entidades financieras.

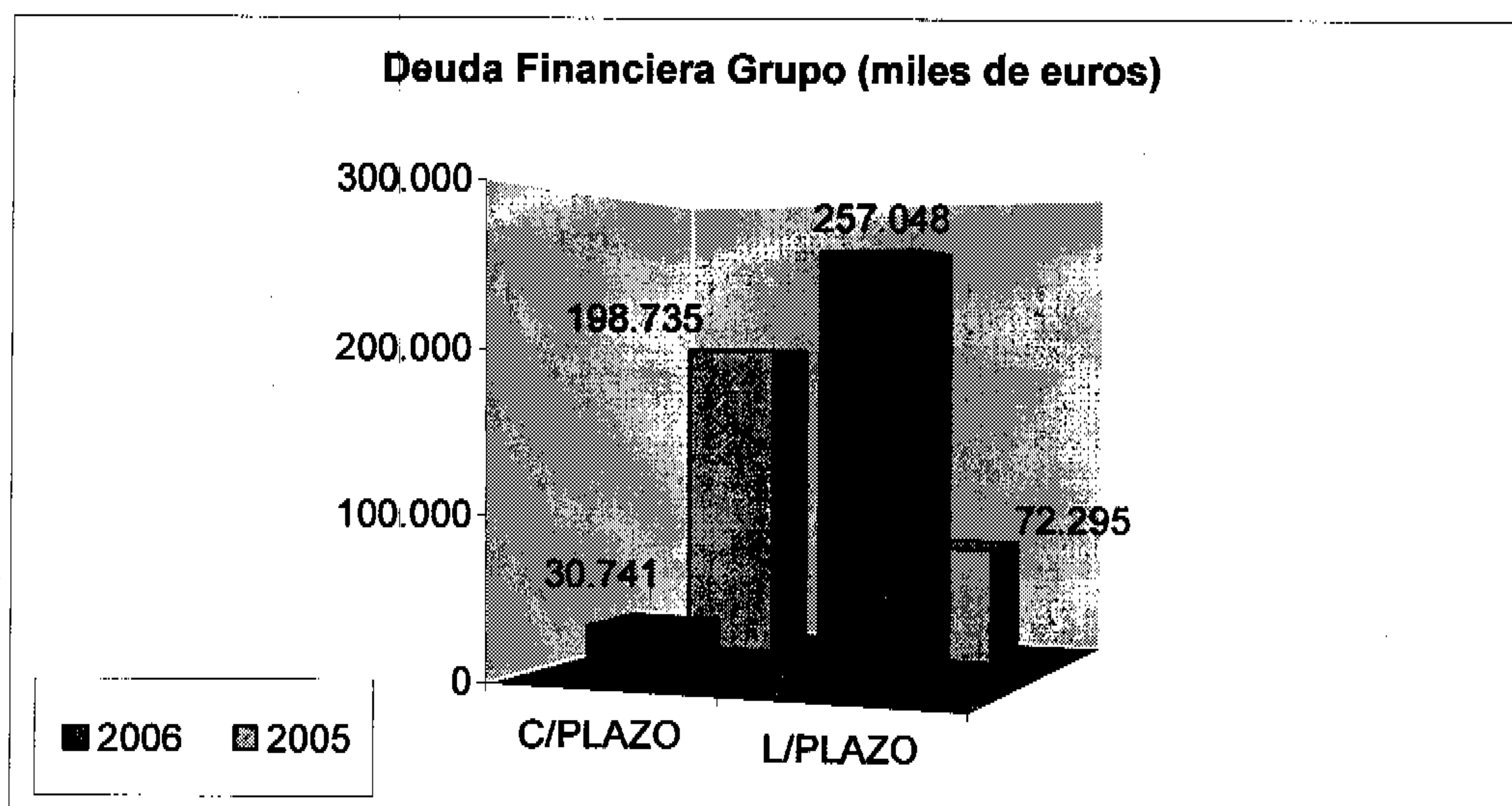
La operación de financiación se estructuró en dos tramos. El primer tramo se estableció en modalidad de préstamo por importe de 250MM de euros y se dispuso íntegramente al inicio del contrato. Dicho importe fue destinado a amortizar el saldo pendiente del anterior préstamo sindicado y otros préstamos de corto plazo suscritos con entidades bancarias. El segundo tramo se suscribió en la modalidad de crédito por importe de 200 Millones de euros con la finalidad de hacer frente a necesidades corporativas y a las posibles adquisiciones de empresas que aborde el Grupo. En el momento actual se encuentra totalmente disponible.

La contratación del préstamo sindicado ha posibilitado cambiar la estructura de la deuda financiera, puesto que se ha alargado sustancialmente el horizonte temporal del vencimiento de la deuda financiera.

Así, en términos consolidados, la deuda financiera de largo plazo con vencimiento superior al año alcanzó al final del ejercicio los 257,0 MM de euros, soportada básicamente por el préstamo contraído en España con el sindicato de bancos y por operaciones financieras y de leasing en Brasil frente a los 72,3 MM de euros del ejercicio anterior.

Por el contrario, la deuda financiera de corto plazo se situó en 30,7 MM de euros frente a los 198,7 MM que presentaba el año anterior.

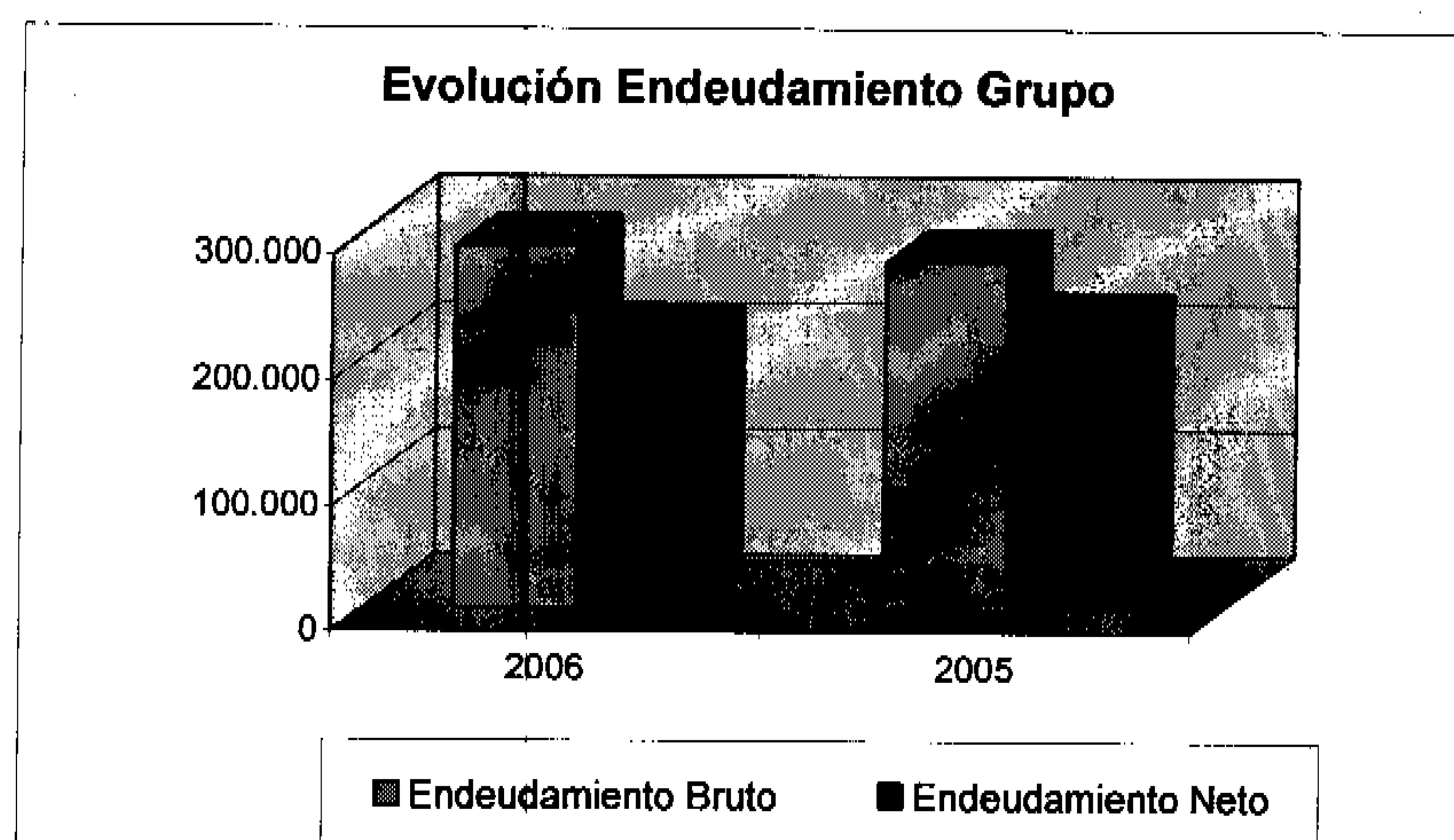
La evolución de la estructura de deuda financiera por vencimiento de los dos últimos años, presentaba al cierre del ejercicio 2006 la siguiente distribución:



El coste medio de la deuda financiera del ejercicio 2006 ha sido del 5.29%, frente al 6,39% que presentaba el ejercicio anterior. La reducción de la deuda en Brasil, junto al descenso de los tipos de interés brasileños y la cobertura IRS de variable contra fijo, anteriormente mencionada, han neutralizado ampliamente la subida de tipos de la zona euro y ha permitido la bajada del coste medio total de la misma.

Si consideramos la Deuda Financiera Neta, descontando a la deuda bruta el efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros a corto plazo, el importe al cierre del ejercicio 2006 se situó en 216 MM de euros (227 MM de euros en 2005).

Gráfico comparativo Total de Endeudamiento Bruto y Endeudamiento Neto de los años 2006 y 2005:



El endeudamiento bruto incluye recursos ajenos bancarios a corto y largo plazo y valoraciones de mercado de los instrumentos financieros.

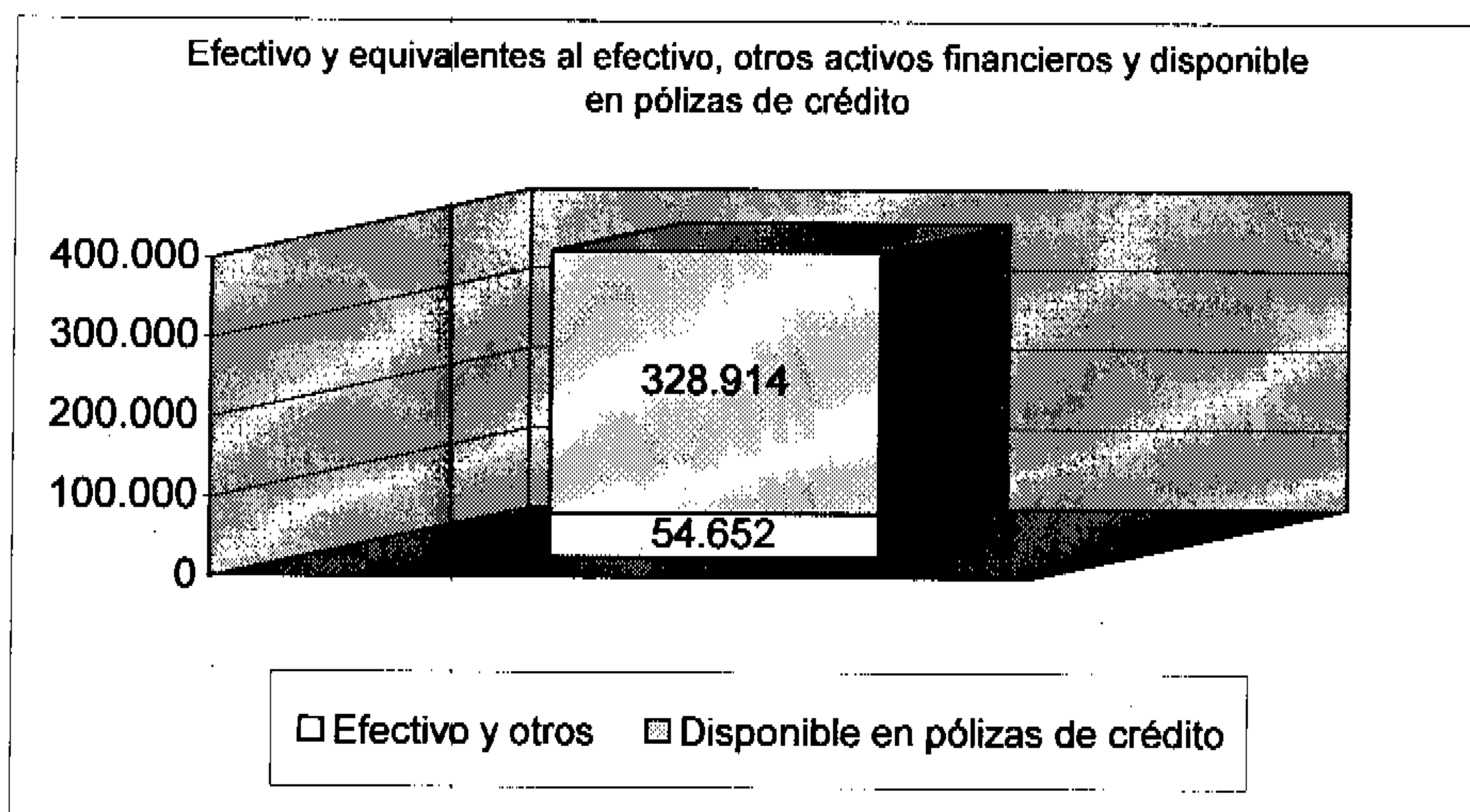
Para calcular el endeudamiento neto se agrega al endeudamiento bruto el efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes.

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. Esta política permite afrontar de forma ágil y eficaz las posibles adquisiciones que se presenten en el mercado de seguridad, sin necesidad de recurrir a operaciones financieras específicas.

Al 31 de diciembre de 2006 la disponibilidad de liquidez inmediata del Grupo se situaba en 384 MM euros. Esta cifra viene dada por la línea de crédito sindicado de 200 MM, mas otras líneas de créditos por importe de 129 MM euros contratadas a corto plazo (vencimiento igual o inferior a 1 año) diversificadas en un pool bancario suficientemente amplio y en la que están representados los principales bancos de cada país donde se opera, por saldos en cuentas corrientes e inversiones transitorias de tesorería y por efectivo y equivalentes a efectivo, de otros activos financieros.

Esta cifra de liquidez supone un 23,4% de las ventas anuales consolidadas lo cual permite además de asegurar muy ampliamente las necesidades de financiación a corto plazo del Grupo asegurar también la política de adquisiciones estratégicas del Grupo.



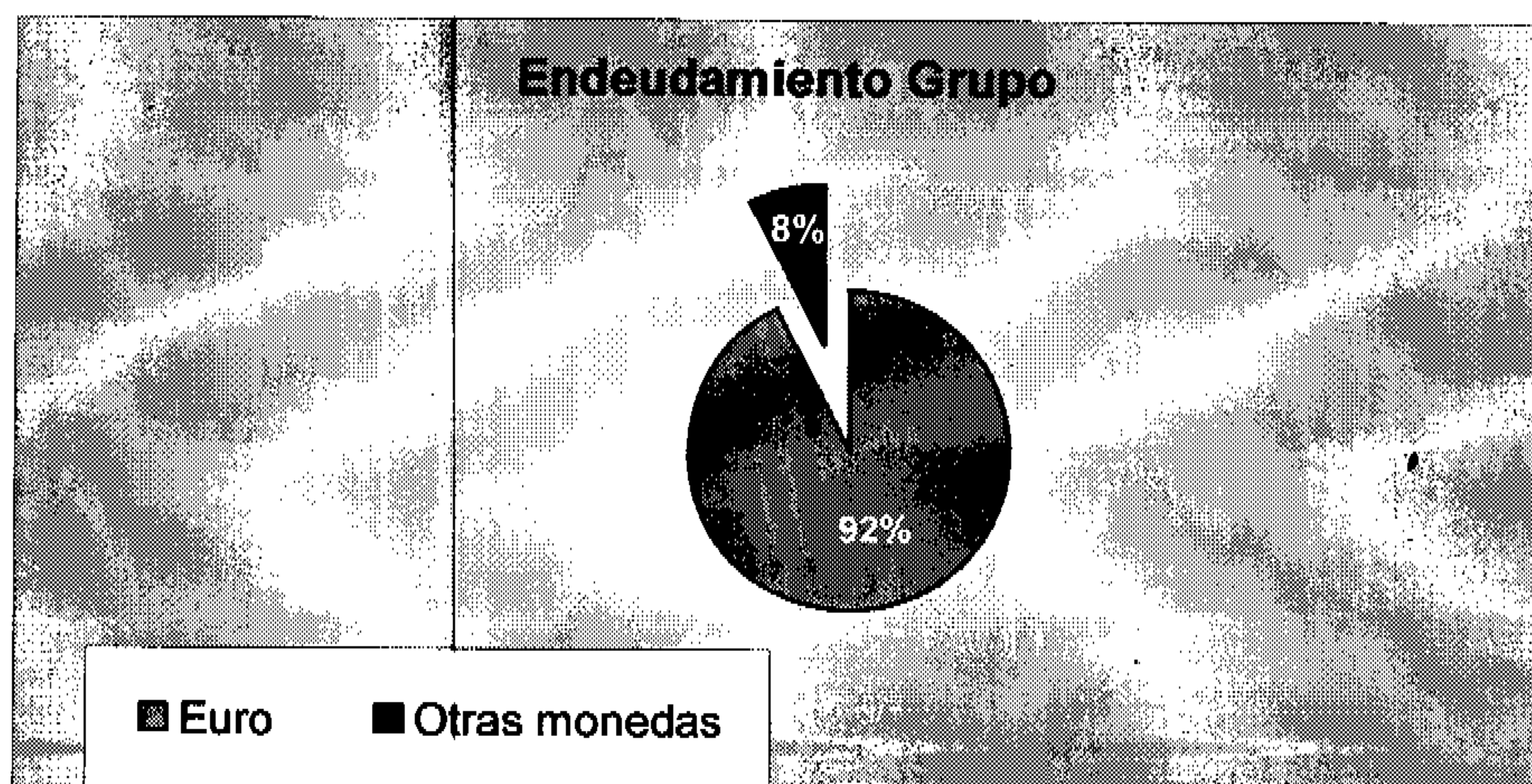
Efectivo y otros incluye el efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes.

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 (logística de valores 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 dos divisas: euro y real brasileño. La deuda en euros representa un 92%. En el último año se ha eliminado prácticamente la exposición de riesgo de deuda de la divisa dólar.

La estructura de deuda financiera por divisas que presentaba Prosegur al cierre del ejercicio 2006 tiene la siguiente distribución:



Coberturas de riesgo

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

Así, durante el año 2006 Prosegur contrató IRS (interest rate swap) por importe de 250 MM de euros que fijaban para los próximos cinco años a un tipo fijo del 3,68% el tipo variable de referencia en el préstamo sindicado. La operación se ha contratado con reducciones del notional de modo que se ajuste perfectamente a las amortizaciones del préstamo sindicado.

También tiene contratado un Cross Currency SWAP sobre 47.000.000 BRL por la compra de un activo financiero a una entidad brasileña.

También, se mantiene una estructura de cobertura de riesgo de tipo de cambio a través de un Cross Currency Swap sobre 47 MM BRL que cubre la exposición en reales de Prosegur Cía. por la compra de un activo financiero (Term Note), denominado en tal divisa, a una entidad financiera brasileña. Esta nota es a su vez contrapartida y objeto de la provisión de un préstamo por el mismo importe que dicha entidad brasileña ha facilitado a Prosegur Brasil, S.A.

9. Acciones propias

A 31 de diciembre de 2005, la sociedad mantenía 72.425 acciones en autocartera. Estas acciones están destinadas a ser entregadas a determinados directivos de la compañía.

Durante el ejercicio 2006 se han adquirido 163.722 acciones propias.

A 31 de diciembre de 2006, la sociedad mantiene un total de 236.147 acciones en autocartera, que representan el 0,383% del capital social, y cuyo importe está valorado en 3.853 miles de euros.

10. Medioambiente

Durante el ejercicio 2006 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, registrada como mayor valor del inmovilizado, asciende a un importe de 1.661 miles de euros (2005: 3.180 miles de euros) y ha originado una bonificación en la cuota del impuesto sobre sociedades de 70 miles de euros (2005: 111 miles de euros).

Asimismo la sociedad, al cierre del ejercicio 2006, no tiene contingencias medioambientales, ni reclamaciones judiciales, ni ingresos y gastos por este concepto.

11. Investigación y desarrollo

Tiene especial importancia reseñar la realización durante el año 2006 de dos proyectos financiados por el Programa de Fomento de la Investigación Técnica (PROFIT) dentro del Plan Nacional de Investigación Científica, Desarrollo e Innovación Tecnológica (2004-2007):

- Logística Integral (Exp. FIT-350100-2006-354). El objetivo general del mismo es el desarrollo de un nuevo proceso logístico del transporte de fondos que suponga una mejora tecnológica de los procesos de recogida y entrega de efectivo, permitiendo planificar de forma óptima las rutas (operaciones) y adaptarse a las continuas contingencias, a través de un nuevo sistema de control en tiempo real.
- Nuevo modelo de gestión de la cadena de suministro de efectivo (Exp. FIT-350100-2006-298). El objetivo general del mismo es el diseño y desarrollo de un nuevo proceso de gestión del valor en efectivo de las entidades financieras que permita gestionar íntegramente tanto los cajeros automáticos, como la caja de las sucursales bancarias.

12. Hechos posteriores

Con fecha 19 de febrero de 2007 se alcanza un acuerdo para la compra de una participación mayoritaria de la empresa Thomas Greg & Sons Transportadora de Valores (TG&S), una de las dos principales compañías de logística de valores y gestión de efectivo en Colombia. TG&S cuenta con una importante presencia nacional a través de 17 delegaciones y mas de 1.400 empleados. En 2006 alcanzó una facturación superior a 35.000 miles de euros. El acuerdo implica una inversión por parte de Prosegur de 20.500 miles de euros.

El Consejo de Administración de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A, en su reunión celebrada el día 29 de marzo de 2007, ha formulado las Cuentas Anuales Consolidadas de la Compañía y sus sociedades dependientes (comprensivas del Balance de situación consolidado, Cuenta de resultados consolidada, Estado consolidado de cambios en el Patrimonio Neto, Estado consolidado de flujos de efectivo y Notas a la Cuentas Anuales consolidadas) e Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2006.

En Madrid, a 29 de Marzo de 2007.

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

Fdo.: ~~Don Eduardo Paraja Quirós~~ (Consejero Delegado)

Fdo.: ~~Dña. Mirta María Clesso Cazenave~~

Fdo.: ~~Dña. Chantal Gut Revoredo~~

Fdo.: ~~Don Christian Gut Revoredo~~

Fdo.: ~~Don Isidro Fernández Barreiro~~

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

Fdo.: ~~Don Pedro Guerrero Guerrero~~

Fdo.: ~~Don Eugenio Ruiz-Galvez Priego~~

Fdo.: ~~Don Fernando Vives Ruiz~~ (Secretario no Consejero)

Responsabilidad sobre las cuentas anuales

Las cuentas anuales consolidadas de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y sociedades dependientes son responsabilidad de los Administradores de la entidad dominante y han sido preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

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 2006. 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. Daniel Lozano Lozano
Director Económico Financiero