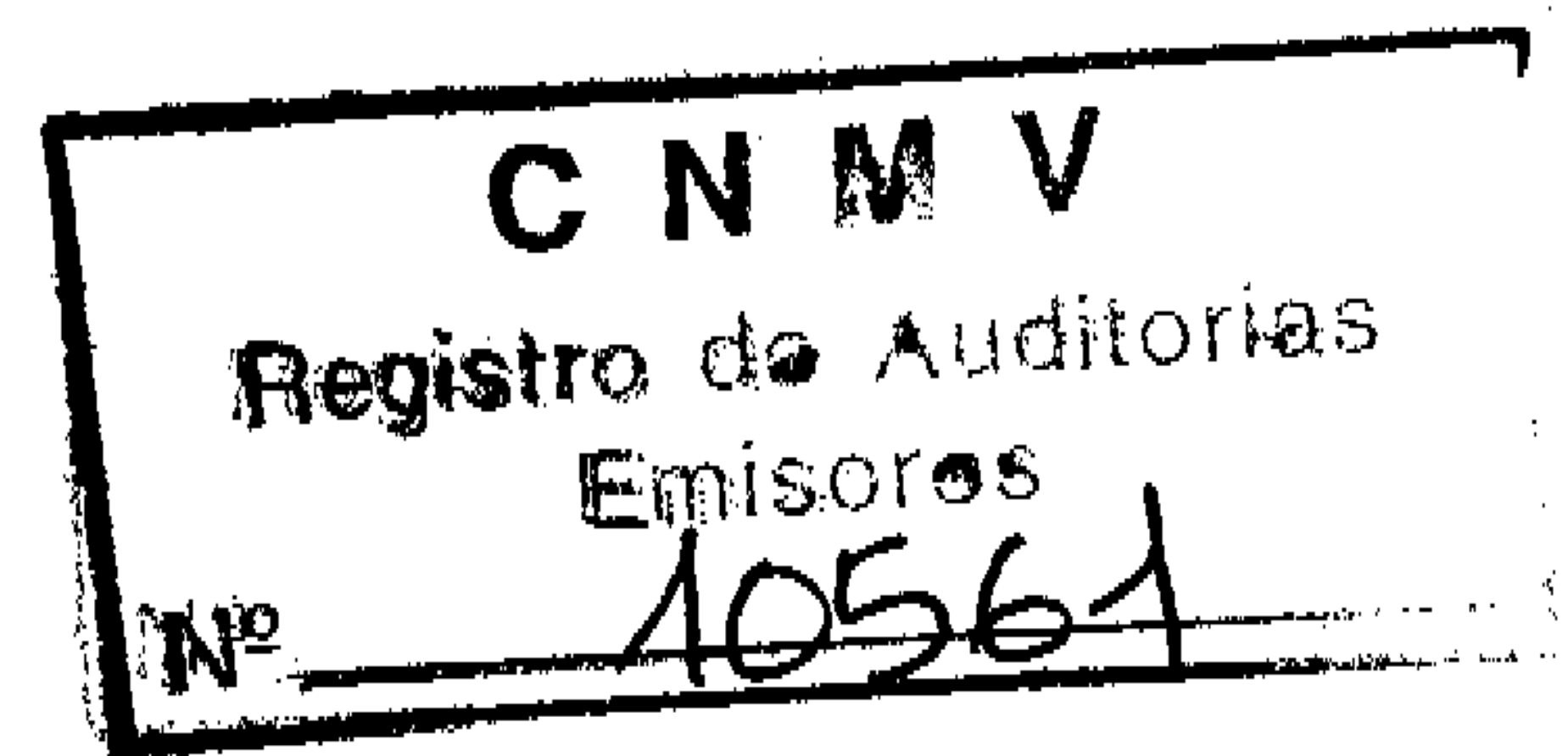




PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

Informe de auditoría, cuentas anuales,
e informe de gestión al 31 de diciembre de 2007

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 2007, 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 30 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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

10 de abril de 2008

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

**CUENTAS ANUALES AL
31 DE DICIEMBRE DE 2007**

BALANCE NORMAL

B1

NIF: A - 28430882

UNIDAD

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.Euros
Miles X
Millones

ACTIVO		2007	2006
A)	ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		
B)	INMOVILIZADO	405.054	379.278
I.	Gastos de establecimiento	1	8
II.	Inmovilizaciones inmateriales	87.025	97.335
	1. Gastos de investigación y desarrollo		
	2. Concesiones, patentes, licencias y similares		
	3. Fondo de comercio	113.334	119.816
	4. Derechos de traspaso	42	42
	5. Aplicaciones informáticas	18.131	19.537
	6. Dchos. s/bienes en régimen de arrendamiento financ.	0	0
	7. Anticipos		
	8. Provisiones		
	9. Amortizaciones	-44.482	-42.060
III.	Inmovilizaciones materiales	44.491	59.668
	1. Terrenos y construcciones	22.025	21.693
	2. Instalaciones técnicas y maquinaria	12.036	11.617
	3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	24.854	55.336
	4. Anticipos e inmovilizaciones en curso	3.609	454
	5. Otro inmovilizado	26.704	26.014
	6. Provisiones		
	7. Amortizaciones	-44.737	-55.446
IV.	Inmovilizaciones financieras	272.718	221.795
	1. Participaciones en empresas del grupo	291.252	278.781
	2. Créditos a empresas del grupo	0	0
	3. Participaciones en empresas asociadas	5.573	2.922
	4. Créditos a empresas asociadas		
	5. Cartera de valores a largo plazo	45.638	15.079
	6. Otros créditos	0	0
	7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	263	400
	8. Provisiones	-93.236	-96.057
	9. Administraciones Públicas a largo plazo	23.228	20.670
V.	Acciones propias	819	472
VI.	Deudores por operaciones de tráfico a largo p.		

fw

BALANCE NORMAL

NIF: A - 28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

ACTIVO		2.007	2.006
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		1.192	1.525
D) ACTIVO CIRCULANTE		334.632	242.198
I. Accionistas por desembolsos exigidos			
II. Existencias		299	3.025
1. Comerciales			
2. Materias primas y otros aprovisionamientos		299	4.662
3. Productos en curso y semiterminados		0	0
4. Productos terminados			
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados			
6. Anticipos			
7. Provisiones		0	-1.637
III. Deudores		217.389	176.461
1. Clientes por ventas y prestación de servicios		174.327	163.193
2. Empresas del grupo deudores		38.176	8.398
3. Empresas asociadas deudores		220	9
4. Deudores varios		2.709	2.060
5. Personal		798	398
6. Administraciones Públicas		3.661	6.841
7. Provisiones		-2.502	-4.438
IV. Inversiones financieras temporales		114.847	58.097
1. Participaciones en empresas del grupo			
2. Créditos a empresas del grupo		50.502	54.166
3. Participaciones en empresas asociadas			
4. Créditos a empresas asociadas		0	1.050
5. Cartera de valores a corto plazo		62.300	2.800
6. Otros créditos		230	0
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo		1.815	81
8. Provisiones			
V. Acciones propias a corto plazo			
VI. Tesorería		1.641	4.310
VII. Ajustes por periodificación		456	305
TOTAL GENERAL (A+B+C+D)		740.878	623.001

0

0

W

BALANCE NORMAL

NIF: A - 28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

PASIVO		2007	2006
A) FONDOS PROPIOS		117.193	123.428
I. Capital suscrito		37.027	37.027
II. Prima de emisión		25.472	25.472
III. Reserva de revalorización			
IV. Reservas		20.929	32.430
1. Reserva legal		7.406	7.406
2. Reserva para acciones propias		819	472
3. Reserva para acciones de la sdad. dominante			
4. Reservas estatutarias			
5. Otras reservas		12.704	24.552
V. Resultados de ejercicios anteriores		0	0
1. Remanente			
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores		0	0
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas			
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)		33.765	28.499
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		0	0
VIII. Acciones propias para reducción de capital			
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		390	14.767
1. Subvenciones de capital			
2. Diferencias positivas de cambio		390	0
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios		0	14.767
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios			
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		67.997	53.869
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares			
2. Provisiones para impuestos			
3. Otras provisiones		67.997	53.869
4. Fondos de reversión			
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO		201.547	273.673
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables		0	0
1. Obligaciones no convertibles			
2. Obligaciones convertibles			
3. Otras deudas representadas en valores negociables			

fw

BALANCE NORMAL

NIF: A - 28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

PASIVO		2.007	2.006
D) ACREEDORES A LARGO P (continuación)			
II. Deudas con entidades de crédito		187.500	250.000
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito		187.500	250.000
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo			
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas		6.000	13.000
1. Deudas con empresas del grupo		6.000	13.000
2. Deudas con empresas asociadas			
IV. Otros acreedores		7.935	10.561
1. Deudas representadas por efectos a pagar			
2. Otras deudas		6.541	9.769
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo			
4. Administraciones Públicas a largo plazo		1.394	792
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exig.		112	112
1. De empresas del grupo		0	0
2. De empresas asociadas		112	112
3. De otras empresas		0	0
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo			
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		353.751	157.264
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables		0	0
1. Obligaciones no convertibles			
2. Obligaciones convertibles			
3. Otras deudas representadas por valores negociables			
4. Intereses de obligaciones y otros valores			
II. Deudas con entidades de crédito		159.303	13.659
1. Préstamos y otras deudas		154.580	9.492
2. Deudas por intereses		4.723	4.167
3. Acreedores por arrendamientos financieros a corto plazo			
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		57.258	16.480
1. Deudas con empresas del grupo		57.240	16.480
2. Deudas con empresas asociadas		18	0

fu

BALANCE NORMAL

NIF: A - 28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

PASIVO		2.007	2.006
E) ACREEDORES A CORTO P (continuación)			
IV. Acreedores comerciales		23.289	24.555
1. Anticipos recibidos por pedidos			
2. Deudas por compras o prestación de servicios		23.289	24.555
3. Deudas representadas por efectos a pagar			
V. Otras deudas no comerciales		113.329	94.138
1. Administraciones públicas		36.562	31.188
2. Deudas representadas por efectos a pagar			
3. Otras deudas		26.984	22.899
4. Remuneraciones pendientes de pago		49.538	39.979
5. Fianzas y depositos recibidos a corto plazo		245	72
VI. Provisiones para operaciones de tráfico			
VII. Ajustes por periodificación		572	8.432
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.			
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F)		740.878	623.001

0

0

fu

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

NIF: **A - 28430882**

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

DEBE	2007	2006
A) GASTOS (A.1 a A.16)	681.790	676.722
A.1 Reducción de existencias y productos terminados y en curso de fabricación		
A.2 Aprovisionamientos	6.373	13.456
a) Consumo de mercaderías		
b) Consumo de mercaderías y otras materias consumibles	6.373	13.456
c) Gastos externos		
A.3 Gastos de personal	531.705	519.630
a) Sueldos, salarios y asimilados	411.540	399.463
b) Cargas sociales	120.165	120.167
A.4 Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	16.916	23.012
A.5 Variaciones de las provisiones de tráfico	732	2.038
a) Variación de provisiones de existencias	129	815
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	603	1.223
c) Variación de otras provisiones de tráfico		
A.6 Otros gastos de explotación	95.330	86.438
a) Servicios exteriores	94.939	86.039
b) Tributos	391	399
c) Otros gastos de gestión corriente		
d) Dotación al fondo de reversión		
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	7.753	341
(B1+B2+B3+B4-A1-A2-A3-A4-A5-A6)		
A.7 Gastos financieros y gastos asimilados	13.928	11.892
a) Por deudas con empresas del grupo	2.072	2.526
b) Por deudas con empresas asociadas		
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	11.856	9.366
d) Pérdidas de inversiones financieras		
A.8 Variación de las provisiones de inversiones financieras		
A.9 Diferencias negativas de cambio	58	5
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	42.257	46.140
(B5+B6+B7-A7-A8-A9)		

fu

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

NIF: A - 28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

DEBE	2.007	2.006
A.III BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A.I+A.II-B.I-B.II)	50.010	46.481
A.10 Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	20.156	22.042
A.11 Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	822	1.525
A.12 Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias		
A.13 Gastos extraordinarios	1.176	11.484
A.14 Gastos y pérdidas 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	28.359	13.699
A.15 Impuesto sobre sociedades	-5.406	-14.800
A.16 Otros impuestos		
A.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	33.765	28.499

0

0

fw

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

NIF: A - 28430882

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

HABER	2.007	2.006
B) INGRESOS (B.1 a B.13)	715.555	705.221
B.1. Importe neto de la cifra de negocios	628.094	631.902
a) Ventas		
b) Prestación de servicios	628.094	631.902
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	623	8.304
B.4. Otros ingresos de explotación	30.092	4.709
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	30.063	4.694
b) Subvenciones	29	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	50.908	47.889
a) En empresas del grupo	50.908	47.861
b) En empresas asociadas		
c) En empresas fuera del grupo	0	28
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	885	701
a) En empresas del grupo		
b) En empresas asociadas		
c) En empresas fuera del grupo	885	701
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados	4.426	1.842
a) En empresas del grupo	3.271	1.371
b) En empresas asociadas	0	0
c) Otros intereses	110	105
d) Beneficios de inversiones financieras	1.045	366
B.8. Diferencias positivas de cambio	24	7.605
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 NORMAL

NIF: **A - 28430882**

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

HABER	2.007	2.006
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	5	149
B.10 Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	13
B.11 Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	0	0
B.12 Ingresos extraordinarios	498	2.107
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)	21.651	32.782
B.V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
B.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)	0	0

0

0

fr

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007.

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.

SN

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 – OPERACIÓN DE ESCISION PRODUCIDA EN EL EJERCICIO 2007

Con fecha 1 de febrero de 2007, el socio único, Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., de la sociedad Prosegur Activa España, S. L., acordó la ampliación de capital de esta última, mediante aportación no dineraria de rama de actividad de su negocio de alarmas ("División de Alarmas"), conformada por las siguientes actividades realizadas por Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.:

- Actividad de instalación y mantenimiento de aparatos, dispositivos y sistemas de seguridad.
- Explotación de centrales para la recepción, verificación y transmisión de las señales de alarmas y su comunicación a las Fuerzas y Cuerpos de Seguridad, así como prestación de servicios de respuesta cuya realización no sea de la competencia de dichas Fuerzas y Cuerpos.

La División de Alarmas constituye una rama de actividad e incluye la totalidad de los activos, pasivos, derechos, obligaciones, responsabilidades y relaciones contractuales (de trabajo, comerciales, etc.) afectos o que correspondan a dicha división y que serán objeto de transmisión a Prosegur Activa España, S.L..

En su virtud, y con efecto a 1 de febrero de 2007, son objeto de aportación las partidas patrimoniales que forman la totalidad de los siguientes saldos que constituyen la rama de actividad de la División de Alarmas:

12

ACTIVO		Aporte
A)	ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	
B)	INMOVILIZADO	27.691
I.	Gastos de establecimiento	0
II.	Inmovilizaciones inmateriales	3.109
III.	Inmovilizaciones materiales	20.601
IV.	Inmovilizaciones financieras	3.981
V.	Acciones propias	0
VI.	Deudores por operaciones de tráfico a L/P	0
C)	GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0
D)	ACTIVO CIRCULANTE	11.313
I.	Accionistas por desembolsos exigidos	0
II.	Existencias	2.685
III.	Deudores	8.600
IV.	Inversiones financieras temporales	0
V.	Acciones propias a corto plazo	0
VI.	Tesorería	28
VII.	Ajustes por periodificación	0
TOTAL GENERAL (A+B+C+D)		39.004
PASIVO		
A)	FONDOS PROPIOS	0
I.	Capital suscrito	0
II.	Prima de emisión	0
III.	Reserva de revalorización	0
IV.	Reservas	0
V.	Resultados de ejercicios anteriores	0
VI.	Perdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	0
VII.	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0
VIII.	Acciones propias para reducción de capital	0
B)	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	14.559
C)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	990
D)	ACREEDORES A LARGO PLAZO	0
E)	ACREEDORES A CORTO PLAZO	19.223
F)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A C/P	0
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F)		34.772
IMPORTE DEL APORTE		4.232

La citada operación de ampliación de capital mediante la aportación no dineraria, se acoge al régimen especial de neutralidad fiscal previsto en el Capítulo VIII del Título VII del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, así como en las normas complementarias y concordantes del mismo, y, en particular, al régimen previsto para las aportaciones no dinerarias de ramas de actividad contempladas en el artículo 83.3 de la citada Ley, a lo dispuesto en su Disposición adicional segunda, 3 a la restante regulación que pueda resultar aplicable a la misma en virtud de las citadas normas.

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.

42

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad, que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad está analizando los impactos que la nueva normativa contable tendrá en los estados financieros de Prosegur Compañía de Seguridad SA y que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

NOTA 4 - PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Se someterá a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultado y reservas del ejercicio 2007:

Bases de reparto

Pérdidas y ganancias	33.765
Reservas Voluntarias	<u>10.235</u>
	44.000

Distribución

A Dividendos	<u>44.000</u>
Total	44.000

El Consejo de Administración en la misma fecha en la que formularon 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 44.000 miles de euros.

Durante este ejercicio se ha procedido a la distribución de los dividendos acordados en el 2007 con cargo al resultado del ejercicio 2006 por importe de 40.000 miles de euros, que se abonó durante los meses de julio (25%) y octubre (25%), del año 2007 abonándose el resto en enero (25%) y abril (25%) del 2008.

NOTA 5 - NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables más significativos son los siguientes:

- a) Gastos de establecimiento

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

b) Inmovilizaciones inmateriales

Los elementos incluidos en el Inmovilizado Inmaterial, figuran valorados por su precio de adquisición. Dentro del importe que figura como Fondo de Comercio se encuentran los Fondos de Comercio de Fusión, que corresponde a la diferencia no amortizada entre el valor patrimonial proporcional y la inversión realizada por la compañía en la sociedad fusionada, y se amortiza con carácter general en un período de diez años. Adicionalmente se incluyen otros Fondos de Comercio por adquisición de carteras, que se amortizan en un periodo de veinte años.

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

c) Inmovilizaciones materiales

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

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%

fw

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 de la entidad, 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 2007 de 99.269 miles de euros y unos fondos propios totales al cierre del ejercicio 2007 de 382.418 miles de euros, se encuentran incluidos los intereses minoritario de 968 y 1.483 miles de euros respectivamente.

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.

W

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 diferencias de cambio positivas que se realizarán en ejercicios futuros.

k) Remuneración a directivos

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 cálculo se contempla la cuota devengada en el ejercicio, el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto, que revierten en períodos subsiguientes, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a 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 2006 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.

El tipo general de gravamen del Impuesto Sobre Sociedades es 32.5% para el periodo impositivo del 2007 y el 30% para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2008.

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 incorporo 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.

fw

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 31.12.06	8
Amortización	<u>(7)</u>
Saldo 31.12.07	<u>1</u>

Los gastos de establecimiento corresponden fundamentalmente a los gastos de ampliación de capital, los cuales se amortizan en 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>31-12-06</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Retiros</u>	<u>Escisión</u> <u>(Nota 2)</u>	<u>Traspaso</u>	<u>31-12-07</u>
<u>COSTE</u>						
Fondo de Comercio	119.816	451	(11)	(6.922)	0	113.334
Derech.Traspaso y Otros	42	0	0	0	0	42
Aplicaciones Informáticas	18.673	1.622	(745)	(2.624)	864	17.790
Inmovilizaciones en Curso	<u>864</u>	<u>341</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(864)</u>	<u>341</u>
Subtotal	19.537	1.963	(745)	(2.624)	0	18.131
Total Coste	<u>139.395</u>	<u>2.414</u>	<u>(756)</u>	<u>(9.546)</u>	<u>0</u>	<u>131.507</u>
<u>AMORTIZACION</u>						
Fondo de Comercio	(35.515)	(6.338)	0	5.369	0	(36.484)
Aplicaciones Informáticas	(6.545)	(3.266)	745	1.068	0	(7.998)
Total Amortización	<u>(42.060)</u>	<u>(9.604)</u>	<u>745</u>	<u>6.437</u>	<u>0</u>	<u>(44.482)</u>
NETO	<u>97.335</u>	<u>(7.190)</u>	<u>(11)</u>	<u>(3.109)</u>	<u>0</u>	<u>87.025</u>

Entre las altas significativas de aplicaciones informáticas caben destacar los siguientes proyectos:

Proyecto de Infraestructura Logística Integral	134 miles de euros.
Proyecto de Consolidación	85 miles de euros.
Proyecto Mi Sucursal	161 miles de euros.
Proyecto Gestión de Presupuestos	134 miles de euros.
Otros Proyectos	1.107 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 2007 los elementos totalmente amortizados ascienden a 5.332 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	401	134
Seguridad 7, S.A.	434	323	111
Isosegur, S.A.	2.983	1.831	1.152
Prosatec, S.A.	6.823	4.641	2.182
Protección y Custodia, S.A.	9.001	7.201	1.800
Iberexpress, S.A.	8.028	6.222	1.806
Seguridad Salvaguardia	480	290	190
CESS	35.623	5.047	30.576
Grupo Nordés	41.884	5.585	36.299
Nordés Vigilancia	939	94	845
Prosegur Seguridad	1.275	127	1.148
Crisegurity, S.L.	451	9	442
Otros	814	649	165
	<u>113.334</u>	<u>36.484</u>	<u>76.850</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 Protecsa Seguridad, S.A. que es de veinte años.

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.

En el ejercicio 2006 se 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.

En el ejercicio 2007 se ha incorporado en Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. el Fondo de Comercio por adquisición de cartera de clientes de Crisegurity, S.L. por importe de 451 miles de euros. Se encuentran pendientes de pago, 156 miles de euros a corto plazo reflejado en el epígrafe "Otras Deudas no Comerciales, Otras Deudas".

NOTA 8 - INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

	<u>31-12-06</u>	<u>Aumen.</u>	<u>Retiros</u>	<u>Escisión</u> <u>(Nota 2)</u>	<u>Trasp.</u>	<u>31-12-07</u>
<u>COSTE</u>						
Terrenos y Construcción	21.693	638	0	(306)	0	22.025
Instal.Téc. y Maquinaria	11.617	423	(4)	0	0	12.036
Otras Inst., Utillaje y Mobil.	55.336	6.224	(1.223)	(35.809)	326	24.854
Anticipos Inmov. en Curso	454	3.609	0	0	(454)	3.609
Otro Inmovilizado Material	<u>26.014</u>	<u>2.012</u>	<u>(932)</u>	<u>(518)</u>	<u>128</u>	<u>26.704</u>
Total Bruto	115.114	12.906	(2.159)	(36.633)	0	89.228
<u>AMORTIZACION</u>						
Terrenos y Construcción	(8.428)	(667)	0	41	0	(9.054)
Instal.Téc. y Maquinaria	(10.226)	(498)	4	0	0	(10.720)
Otras Inst., Utillaje y Mobil.	(22.092)	(2.894)	1.071	15.694	0	(8.221)
Otro Inmovilizado Material	<u>(14.700)</u>	<u>(3.246)</u>	<u>907</u>	<u>297</u>	<u>0</u>	<u>(16.742)</u>
Total Bruto	(55.446)	(7.305)	1.982	16.032	0	(44.737)
<u>Total Neto</u>	<u>59.668</u>	<u>5.601</u>	<u>(177)</u>	<u>(20.601)</u>	<u>0</u>	<u>44.491</u>

14

- 8.2 En el ejercicio 2007, los aumentos mas significativos del ejercicio se corresponden con la compra del edificio de la delegación de Lanzarote por importe de 628 miles de euros, renovación de maquinaria operativa de la actividad de transportes por importe de 423 miles de euros, obras de acondicionamiento en las oficinas en Málaga, Gerona, Barcelona, Madrid , Lanzarote y Bilbao por importe de 5.726 miles de euros y se han iniciado la renovación del parque de la flota de blindados por importe de 1.479 miles de euros.
- 8.3 En este ejercicio 2007, la sociedad ha transferido, los equipos informáticos a la sociedad T-Systems por un importe de adquisición de 319 miles de euros, importe equivalente al valor neto contable.
- 8.4 Las bajas más significativas del ejercicio, corresponden fundamentalmente a bienes cuyo valor neto contable era cero.
- 8.5 Al 31 de diciembre del 2007 los elementos totalmente amortizados ascienden 18.116 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 A cierre del ejercicio la compañía tiene compromiso privado de compra de una finca en el Polígono Industrial de Vicálvaro (Madrid) por importe de 11.500 miles de euros, de los que a la fecha de cierre se han entregado en concepto de señal (arras) la cantidad de 1.725 miles de euros, reflejados en el epígrafe "Depósitos y Fianzas Constituidos a Corto Plazo".

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:

fu

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-06</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Escisión</u> <u>(Nota 2)</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-07</u>
Partic. E.Grupo	278.781	36.482	(23.861)	(150)	291.252
Otro Inmovil.Financiero	15.079	31.568	(1.009)	0	45.638
Partic. E. Asociadas	2.922	2.651	0	0	5.573
Acciones Propias	3.853	4.560	0	0	8.413
Depósitos y Fianzas	400	36	(75)	(98)	263
Admones. Publicas	20.670	6.689	(398)	(3.733)	23.228
Total Coste	<u>321.705</u>	<u>81.986</u>	<u>(25.343)</u>	<u>(3.981)</u>	<u>374.367</u>

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-06</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Escisión</u> <u>(Nota 2)</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-07</u>
Prov. De Partic. E.Grupo	(94.845)	(16.519)	20.091	0	(91.273)
Prov. Otro Inmovil.Financiero	(238)	0	180	0	(58)
Prov.Valor E. Asociadas	(974)	(931)	0	0	(1.905)
Prov. Acciones Propias	(3.381)	(4.213)	0	0	(7.594)
Total Provisiones	<u>(99.438)</u>	<u>(21.663)</u>	<u>20.271</u>	<u>0</u>	<u>(100.830)</u>

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 España	4.232	(i)
Prosegur Activa Holding	5.119	(ii)
Thomas Greg & Sons	19.987	(iii)
Valdecantos	3.313	(iv)
PS-Mexico	1.800	(v)
Xiden	1.634	(vi)
Prosegur Tecnología Brasil	397	(vii)
Totales	36.482	

- (i) En febrero de 2007, la sociedad acude a la ampliación de capital de Prosegur Activa España, S. L., mediante la aportación no dineraria de su división de alarmas por importe de 4.232 miles de euros. (Nota 2).
- (ii) Durante el mes de marzo de 2007, la sociedad acude a la ampliación de capital de Prosegur Activa Holding, S. L., mediante la aportación no dineraria por importe de 5.119 miles de euros.

PN

- (iii) En abril de 2007, se adquirió el 60% de la sociedad colombiana Thomas Greg & Sons Transportadora de Valores, S.A., por importe de 19.987 miles de euros.
- (iv) En julio de 2007, se adquirió el 100% de la sociedad Valdecantos, S. A. por un importe de 3.313 miles de euros.
- (v) Durante el mes de noviembre de 2007, la sociedad acude a la ampliación de capital de PS – México, mediante la aportación dineraria por importe de 1.800 miles de euros.
- (vi) En diciembre de 2007, la sociedad adquirió el 90% de la sociedad argentina Xiden, S.A.C.I., por importe de 1.634, miles de euros. Se encuentran pendiente de pago 654 miles de euros a largo plazo con vencimientos en 2009, 2010 y 2011, reflejado en el epígrafe "Otros Acreedores, Otras Deudas".
- (vii) En diciembre de 2007, la sociedad adquirió el 83,6%, a la compañía TSR Participaciones Societarias (compañía del grupo), la compañía brasileña Prosegur Tecnología en Sistemas de Seguridad Electrónica e Incendios Ltda.. por importe de 8 miles de euros. En el mismo mes acude a una ampliación de capital por importe de 389 miles de euros, alcanzándose el 99,6% del capital de la sociedad.

En el ejercicio de 2007, se han dado de baja en participaciones en Empresas del Grupo las sociedades Prosegur Activa España, S. L. por importe de 4.615 miles de euros y Prosegur Activa Portugal Unipessoal Lda. por importe de 504 miles de euros, como aporte de la ampliación de capital no dineraria de Prosegur Activa Holding, S. L. (Nota 9.2.1 (ii)).

En el ejercicio 2007, se ha dado de baja en participaciones en Empresas del Grupo la sociedad italiana Mabro, cuyo importe de la inversión era de 18.649 miles de euros y se encontraba íntegramente provisionada.

fw

9.2.2 - Provisión de participaciones en empresas del grupo

El movimiento y detalle de los saldos de esta provisión durante el ejercicio 2007 puede desglosarse como sigue:

	<u>31/12/2006</u>	<u>Dotación</u>	<u>Bajas</u>	<u>31/12/2007</u>
Malcoff Holding BV	(55.968)	(13.954)	0	(69.922)
Prosegur France	(13.352)	0	107	(13.245)
Prosegur P-Prevenção e Vigilância	(547)	(117)	0	(664)
Prosegur Distribuição	(3.277)	0	996	(2.281)
Sas BFA	(32)	0	0	(32)
Mabro, S.R.L.	(18.388)	(260)	18.648	0
Armor Acquisition	(340)	0	340	0
Esta Service, S.A.	(1.766)	0	0	(1.766)
Prosegur Services	(1.175)	0	0	(1.175)
Escol	0	(131)	0	(131)
PS-Mexico	0	(1.803)	0	(1.803)
Fire Less	0	(254)	0	(254)
Prosegur Services	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Totales	(94.845)	(16.519)	20.091	(91.273)

Los datos clave de las Participaciones en Empresas del Grupo referidas al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

					Valor				
		%	Importe Inversión	Importe Provisión	Neto Contable	Capital Social	Reservas	Rdo. Ejerc.	Fondos Propios
Sociedades en España:									
Servimax Servicios Generales, S.A.	(3)	100	406	0	406	379	1.473	7.021	8.873
Prosegur Activa Holding, S.L.	(6)	100	5.122	0	5.122	2.000	2.945	(404)	4.541
Valdecantos	(6)	100	3.313	0	3.313	120	225	3	348
Formación Selección y Consultoría S.A.	(4)	100	120	0	120	120	25	772	917
Prosegur Transportes de Valores, S.A.	(2)	100	1.030	0	1.030	1.127	226	17.343	18.696
Nordés Prosegur Tecnología, S.A.	(5)	100	16.117	0	16.117	16.117	3.810	5.165	25.032
ESC Servicios Generales, S.L.	(2)	100	6	0	6	6	438	785	1.229
Filiales en el Extranjero:									
Holanda									
Malcoff Holding BV	(6)	100	172.088	(69.922)	102.166	20	114.758	0	114.778
Francia									
Prosegur France, S.A.	(1)	100	35.224	(13.245)	21.979	9.888	(1.138)	(93)	8.657
Sas BFA	(5)	33,5	32	(32)	0	91	(807)	5	(711)
Esta Service, S.R.L.	(6)	100	1.740	(1.766)	(26)	61	(3.545)	(4)	(3.488)
Prosegur Services	(1)	100	1.175	(1.175)	0	15	(112)	12	(85)
Italia									
Prosegur Roma	(6)	100	0	0	0	97	19	370	486
Irlanda									
Reinsurance Business Solutions Limited	(7)	100	635	0	635	635	5.726	(472)	5.889
Portugal									
Prosegur Companhia de Seguranga, S.A.	(1/2)	100	9.372	(664)	8.708	1.164	27.730	6.506	35.400
Prosegur Distribucao e Servicos, L.D.A.	(1)	99,8	3.277	(2.281)	996	50	1.274	285	1.609
Escol Servicos de Seguranga	(5)	100	5.908	(131)	5.777	500	3.069	262	3.831
Argentina									
Armor Acquisition, S.A.	(6)	5	5.524	0	5.524	52.081	(26.527)	48	25.602
Fire Less, S.A.	(5)	100	3.115	(254)	2.861	7	2	126	135
Xiden	(5)	90	1.634	0	1.634	531	205	0	736
Chile									
Servicios Prosegur Limitada	(2)	99,98	1.533	0	1.533	1.388	4.187	4.771	10.346
Capacitaciones Ocupacionales Sdad Ltda	(2)	83,06	383	0	383	402	137	(39)	500
Sdad Distribución Carje y Mensajería Ltda	(2)	48,72	1.311	0	1.311	2.419	1.069	1.433	4.921
Colombia									
Thomas Greg & Sons	(2)	60	19.987	0	19.987	7.852	(4.438)	2.838	6.252
Brasil									
Prosegur Tecnología	(5)	99,6	397	0	397	363	(2)	9	400
México									
PS-México Cía Seguridad Privada	(6)	90	1.803	(1.803)	0	2.044	(795)	(1.757)	(508)
			291.252	(91.273)	199.979				

(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.

fw

9.3 Participaciones en empresas asociadas

9.3.1 Las participaciones en empresas asociadas, incluyen las siguientes inversiones netas, con información al 31.12.07 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	(11)	211	211
Rosegur Holding Corporation, S.L.	50%	<u>5.351</u>	<u>(1.894)</u>	<u>3.457</u>	<u>3.447</u>
Total		5.573	(1.905)	3.668	

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

9.3.3 La sociedad Rosegur Holding Corporation, S. L. aumentó capital en los meses de febrero y abril. La primera ampliación mediante compensación de créditos por importe de 1.050 miles de euros y 600 miles de euros como aportación dineraria. La segunda ampliación mediante aportación dineraria de 1.000 miles de euros.

9.4 Participaciones en Inversiones Financieras Permanentes

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

	<u>%</u>	<u>Importe Inversión</u>	<u>Importe Provisión</u>	<u>Importe Neto Inversión</u>
Club Financiero Genova	1%	17	0	17
Euroforum Escorial, S.A.	8%	1.053	(46)	1.007
Euroforum Torrealta, S.A.	14%	9	0	9
Casino de Madrid	1%	18	0	18
Ayuda Basica Empresarial	74%	11	0	11
Jumberca	0,01%	1	(1)	0
Oblipal, S.L.	0,01%	11	(11)	0
Capitolotre, S. P. A.	19%	31.568	0	31.568
Naviera Muxia AIE	50%	1.538	(1.538)	0
Naviera Spica AIE	50%	1.555	(1.555)	0
		35.781	-3.151	32.630

Con fecha diciembre de 2007, acude a la ampliación de capital con prima de la sociedad italiana Capitolotre, S. P. A., por importe de 31.568 miles de euros, entrando a formar parte del 19% del capital de la sociedad.

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 2007 existían 431.557 títulos correspondientes a acciones propias contabilizadas por un importe bruto de 8.413 miles de euros y provisionadas por importe de 7.594 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.

Las 21.973 acciones acogidas al plan retribución de directivos 2004 pendientes a 31 de diciembre de 2006, se han cancelado en abril de 2007.

Actualmente no hay planes de acciones vigentes.

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 31-12-06	4.438
Dotaciones	603
Escisión (Nota 2)	<u>(2.539)</u>
Saldo al 31-12-07	2.502

La sociedad no ha registrado ningún importe por pérdidas de créditos comerciales incobrables directamente contra la cuenta de explotación.

NOTA 11 – INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Los importes y variaciones que componen las inversiones financieras temporales incluidas en el epígrafe de cartera de valores a corto plazo, son los siguientes:

	Importe
Saldo a 31.12.06	2.800
Aumentos	4.280.362
Disminuciones	(4.220.862)
Saldo a 31.12.07	62.300

Los aumentos realizados durante el ejercicio se corresponden a imposiciones cuyo vencimiento medio es inferior a un mes.

El detalle del saldo a cierre del ejercicio es:

Descripción	Entidad emisora	Fecha emision	Fecha vencimiento	Cupon	Importe
Credit Link Note	Merrill Lynch	12/12/2007	20/12/2008	Euribor 3m +1.70%	15.000
Credit Link Note	Merrill Lynch	20/12/2007	20/12/2008	Euribor 3m +1.20%	22.300
Deposito	B. Sabadell	28/12/2007	28/01/2008	5,60%	5.000
Deposito	La Caixa	28/12/2007	28/03/2008	5,65%	20.000
					62.300

Las inversiones financieras temporales mantenidas durante el ejercicio han devengado un resultado de 1.045 miles de euros. El tipo de interés medio de las mismas ha sido del 3,85%.

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:

fu

	Deudor			Acreedor		
	<u>Creditos</u>	<u>Clientes</u>	<u>Ctas. Ctes.</u>	<u>Creditos</u>	<u>Proveed</u>	<u>Ctas. Ctes.</u>
Servimax Servicios Generales	3.681	8.876	0	0	2.371	703
Prosegur Activa Holding	3.712	1	94	0	0	0
Prosegur Activa España	0	3.147	975	16.458	215	0
Valdecantos	0	0	0	315	0	4
Formación, Selección y Consultoría	0	15	0	400	660	11
Prosegur Transportes de Valores	0	14.143	1.310	6.823	16.343	0
Prosegur Multiservicios	0	0	0	169	0	6
ESC Servicios Generales	1.113	911	78	0	662	0
Nordés Prosegur Tecnología	0	1.389	1.409	5.285	806	0
Prosegur Francia	0	991	0	1.787	292	177
Prosegur Securite Humanite	0	0	0	0	12	36
SAS Bfa	0	294	0	0	0	0
Prosegur Companhia Segurança	0	1.230	0	6.000	7	35
Reinsurance Business	0	0	0	3.578	0	0
Transportadora Caudales Juncadella	0	927	0	0	0	0
Prosegur Argentina	0	15	79	0	14	0
Juncadella Prosegur Internacional	4.216	3	0	0	0	0
Grupo Prosegur en Brasil	36.605	1.285	0	0	19	45
Grupo Prosegur en Chile	0	471	114	0	0	0
Grupo Prosegur en Peru	0	126	60	0	2	0
Grupo Prosegur en Uruguay	0	37	1	0	0	0
Grupo Prosegur en Mexico	1.175	104	0	0	0	0
Otros	0	53	38	0	5	0
Total	<u>50.502</u>	<u>34.018</u>	<u>4.158</u>	<u>40.815</u>	<u>21.408</u>	<u>1.017</u>

Incluidos en los saldos acreedores con compañías del grupo, se encuentran 6.000 miles de euros correspondientes a préstamos a largo plazo de empresas del grupo en Europa cuyo vencimiento es mayo 2009, devengando un tipo de interés anual de 5,25%, los cuales durante 2007 han ascendido a 523 miles de euros. Asimismo, se encuentran 34.815 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 4,10% en España y del 4,25% en Europa, los cuales durante 2007 han ascendido a 1.549 miles de euros.

Incluidos en los saldos deudores con compañías del grupo, se encuentran 50.502 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 4,10% en España y del 4,25% en Europa, un 3,68% en Sudamérica y un 4,25% en México, los cuales durante 2007 han ascendido a 3.271 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	2.897	(3.600)	(703)
Prosegur Activa Holding	(133)	227	94
Prosegur Activa España	4.121	(3.146)	975
Prosegur Transporte de Valores	9.954	(8.644)	1.310
Formación, Selección y Consultoría	359	(370)	(11)
Prosegur Multiservicios	(8)	2	(6)
Nordés Prosegur Tecnología	3.920	(2.511)	1.409
Esc Servicios Generales	353	(275)	78
TOTAL	21.463	(18.317)	3.146

NOTA 13 - ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Su composición es como sigue:

	CORTO PLAZO	
	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
Hacienda Pública por IVA	1	9.519
Hacienda Pública por IRPF	0	6.315
Hacienda Pública por IRC	0	1
Hacienda Pública por Impuesto Sociedades	0	5.110
Hacienda Pública por Alquileres	0	20
Impuesto sobre Beneficios Anticipados	3.660	0
Impuesto sobre Beneficios Diferidos	0	208
Organismos de la Seguridad Social	0	15.389
TOTAL	3.661	36.562

	LARGO PLAZO	
	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
Impuesto sobre Beneficios Anticipados	23.228	0
Impuesto sobre Beneficios Diferidos	0	1.394
TOTAL	23.228	1.394

ph

NOTA 14 - FONDOS PROPIOS

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

	Capital	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva Redeno. Capital	Reserva de acc. propias	Reserva Revalor.	Reserva Voluntarias	Beneficio Neto	Recursos Propios
Saldo al 31-12-06	37.027	25.472	7.406	61	472	104	24.387	28.499	123.428
Distribución Resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fusión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendo 2006	0	0	0	0	0	0	(11.501)	(28.499)	(40.000)
Acciones propias	0	0	0	0	347	0	(347)	0	0
Bº Neto del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	33.765	33.765
Saldo al 31-12-07	37.027	25.472	7.406	61	819	104	12.539	33.765	117.193

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2007, acordó repartir un dividendo de 40.000 miles de euros, con cargo al resultado del ejercicio 2006 y que se abonará en cuatro plazos del 25% cada uno, el primero en julio de 2007, el segundo en octubre de 2007, el tercero en enero de 2008 y el último en abril de 2008.

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 2007 el importe de reservas incluye 7.406 miles de euros en concepto de reserva legal, 819 miles de euros de reserva de acciones propias, 104 miles de euros de reserva de revalorización y 61 miles de euros de reserva de reserva de redenominación. Al cierre del ejercicio existían acciones propias, que representaban el 0,6993 por ciento del total de acciones del capital social.

2

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>
D ^a Helena Revoredo Delvecchio ¹	30.924.033	50,11%
C.F.Alba (representada por D. Isidro Fernández Barreiro)	6.175.000	10,01%
D ^a Mirta Giesso Cazenave ²	3.471.613	5,63%
Ibercaja (representada por D. José Luis Martínez Candial)	65.500	0,11%
D. Angel Vizcaino Ocariz ⁴	12.897	0,02%
Pedro Guerrero Guerrero	100	0,00%
Otros	<u>21.063.321</u>	<u>34,13%</u>
	<u>61.712.464</u>	<u>100,00%</u>

¹ D^a Helena Revoredo Delvecchio controla la participación de Gubel, S.L. y Prorevosa, S.A.

² D^a Mirta Giesso Cazenave controla la participación de AS Inversiones, S.A.

³ D. José Luis Martínez Candial ocupó cargo de Consejero de la Sociedad hasta el 29 de junio de 2007

⁴ D. Angel Vizcaino Ocariz presentó su dimisión como Consejero de la sociedad con efectos a 1 de enero de 2007.

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 2007, el Consejo de Administración de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., posee 40.570.746 acciones que corresponden al 65,74% del capital social.

14.4 Financiación con partes vinculadas.

Banca March, S.A., que ejerce el control de Corporación Financiera Alba, S.A., forma parte de los bancos partícipes del préstamo sindicado formalizado por la Sociedad (Nota 17). La participación de Banca March, S.A. en dicho préstamo al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 3.958 miles de euros.

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. (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. Sí en cambio se ha considerado pertinente utilizar coberturas para riesgos derivadas del consumo de carburantes. En el mes de junio se contrataron coberturas con Barclays (hasta el 31 de diciembre de 2007) y con BNP Paribas (a partir del 1 de enero de 2008) por la compra de 375 miles de litros de combustible.

15. 3 El valor razonable de los derivados al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Banco	Producto	Valor Razonable al 31-12-2007	Vencimiento
BNP Paribas	Compra de Gasoil	199	31-12-2008
Santander	IRS	1.948	26-07-2011
Barclays	IR Swap	1.992	25-07-2011
Barclays	CCY Swap	(4.922)	11-05-2009

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 31-12-06	53.869
Dotaciones	19.854
Escisión (Nota 2)	(990)
Reversiones	(1.633)
Traspaso	(2.250)
Aplicaciones	<u>(853)</u>
Saldo al 31-12-07	67.997

- 16.1) 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, calculó 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

fw

de euros correspondientes al ejercicio 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.

Durante el ejercicio 2007 por los devengos del propio año, se ha contabilizado una provisión por importe de 18.678 miles de euros, registrado en el epígrafe "Gastos de Personal".

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo de la provisión asciende a 45.421 miles de euros.

16.2) 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.

16.3) 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 más los correspondientes intereses legales. En dicha demanda aparecía como entidad codemandada la mercantil de nacionalidad danesa denominada Alarmselskabet Dansikring A/S, perteneciente al grupo sueco de seguridad Securitas.

Mediante sentencia número 515/2007, de 3 de mayo de 2007, confirmatoria de la sentencia de la Audiencia Provincial de Madrid de 29 de marzo de 2000, el Tribunal Supremo ha absuelto, por motivos formales, a Prosegur de la reclamación judicial planteada por la Sindicatura de la Quiebra de Esabe Express, S.A., sobre la base de la existencia de litispendencia, en el momento de plantearse la reclamación judicial, sobre la fecha de retroacción de la quiebra de Esabe Express, S.A.

En efecto, la fecha de retroacción de la quiebra de Esabe Express, S.A., tras haber sido inicialmente objeto de impugnación, no ha quedado definitivamente fijada en el 1 de mayo de 1991 hasta el 17 de mayo de 2005, fecha en la que el Tribunal Supremo dictó el auto de inadmisión del recurso de casación interpuesto contra la sentencia de la Audiencia Provincial de Madrid de 28 de junio de 2001, confirmatoria de la sentencia de 2 de diciembre de 1998 del Juzgado de Primera Instancia nº 34 de Madrid que aceptó el 1 de mayo de 1991 como fecha de retroacción de la quiebra.

Una vez fijada definitivamente la fecha de retroacción de la quiebra en una fecha anterior a los hechos que dieron lugar a la reclamación planteada frente a Prosegur se ha eliminado el obstáculo formal que impidió al tribunal entrar en el fondo de dicha reclamación.

FD

El Grupo ha cuantificado y registrado una provisión por 9.824 miles de euros, correspondiente al importe estimado del riesgo que podría derivarse de los sucesos pasados descritos.

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 por importe de 92.080 miles de euros corresponden a los dispuestos de las pólizas de crédito contratadas con entidades bancarias nacionales por un límite de 86.100 miles de euros, con vencimiento inferior a un año e interés anual promedio del 4,75% sobre saldos dispuestos medios, que ascienden a 14.590 miles de euros.

Además se encuentran 62.500 miles de euros con entidades de crédito que corresponden a la deuda a corto plazo por el préstamo sindicado con vencimiento en enero y julio de 2008.

17.2. Deudas con entidades de crédito a largo plazo.

La deuda a largo plazo con entidades de crédito por importe de 187.500 miles de euros, 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 (A) se estableció en modalidad de préstamo por importe de 250 millones de euros y se dispuso íntegramente al inicio del contrato.

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

Las condiciones financieras para el pago de los intereses se establecen en Euribor más un margen escalado con una base del 0.30% y un máximo del 0.50% calculado en función de determinados componentes de deuda y resultados definidos por contrato.

El interés correspondiente al ejercicio 2007 era del Euribor + 0.35% (Euribor +0,35% en 2006).

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

El préstamo cuenta con garantías otorgadas por las sociedades filiales del Grupo que se citan a continuación: Prosegur Companhia de Segurança Ltda.,

Am

Prosegur Transportes de Valores, S.A., Servimax Servicios Generales, S.A., Prosegur Brasil, S.A., Transportadora de Caudales Juncadella, S.A. y Prosegur Sécurité Humaine, EURL.

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

<u>Fecha de Amortización</u>	<u>Importe (miles euros)</u>	<u>Saldo vivo (miles euros)</u>
25 de enero de 2008	31.250	218.750
25 de julio de 2008	31.250	187.500
25 de enero de 2009	31.250	156.250
25 de julio de 2009	31.250	125.000
26 de enero de 2010	31.250	93.750
26 de julio de 2010	31.250	62.500
26 de enero de 2011	31.250	31.250
25 de julio de 2011	31.250	0

El contrato también dispone de algunos covenants de obligado cumplimiento que se refieren al movimiento de ratios de determinadas variables de balance y resultados que se cumplen en el ejercicio 2007.

Adicionalmente, el contrato de préstamo dispone de 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 la Sociedad en al menos un 40% siempre y cuando puedan mantener el control sobre el Consejo de Administración.

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:

W

IRS 250 MM euros

La sociedad tiene contratados 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, 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 (Nota 9) a una entidad brasileña cuyo vencimiento es el 11 de mayo de 2009, con liquidaciones de intereses semestrales, al Euribor.

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:

70

Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	28.359
Diferencias permanentes positivas	7.839
Diferencias permanentes negativas	(20.240)
Diferencias temporales Aumentos	35.155
Diferencias temporales Disminiuciones	(25.209)
BASE IMPONIBLE	25.904
Tipo impositivo aplicado	32,5%
Cuota resultante	8.419
Deducciones doble imposición	(11.612)
Deducciones inversión Veh.no contaminantes	(32)
Deducciones reinversión	(2)
Deducciones inversión en Canarias	(147)
Deducciones por Formación	(60)
Deducciones por Innovación Tecnológica	(320)
Otras	(554)
TOTAL	<u>(4.308)</u>

Los aumentos y disminuciones permanentes al resultado contable de 2007 corresponden a costes y correcciones de provisiones que no tienen el carácter de gasto o ingreso fiscal en el ejercicio.

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., (Nota 9.4).

Ambas Agrupaciones se constituyeron en julio y en septiembre de 2004 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 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.

Con motivo del régimen fiscal de estas Agrupaciones, en el año 2007, dentro de las diferencias temporales se ha realizado una disminución en su base imponible AIE por 1.730 y 1.731 miles de euros, difiriéndose el reconocimiento del beneficio hasta el momento en que las A.I.E. cambien al régimen fiscal por tonelaje.

W

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 2007 la sociedad como dominante del Grupo Fiscal, refleja el importe a pagar por la totalidad del Grupo Fiscal (Nota 3), aminorado en el importe de 8.812 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	25.904	8.419
Impuesto Anticipado	(12.712)	(4.131)
Impuesto Diferido	2.766	899
Deducciones		<u>(12.727)</u>
Gasto por Impuesto		<u>(7.541)</u>

La cuenta de Gasto por Impuesto de Sociedades recoge adicionalmente un importe de 1.185 miles de euros de gasto por retenciones en origen tomadas como deducciones en el ejercicio y 350 miles de euros, que corresponden a las correcciones realizadas en el impuesto sobre sociedades de ejercicios anteriores. Además recoge un importe positivo 600 miles de euros, correspondiente al ajuste de las diferencias temporales por el nuevo tipo de I. S. (30.00%) para el 2008 (Nota 5).

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 31-12-06	27.246	1.755
Generadas en el ejercicio	9.219	205
Revertidas en el ejercicio	(5.088)	(226)
Otros ajustes	284	0
Escisión (Nota 2)	(4.041)	0
Ajustes tipos I. S.	<u>(732)</u>	<u>(132)</u>
Saldo al 31-12-07	26.888	1.602

El impuesto anticipado recoge 23.228 miles de euros a largo plazo y 3.660 miles de euros a corto plazo. Así mismo, el saldo del impuesto diferido se desglosa en 1.394 miles de euros a largo plazo y 208 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 gastos de personal (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 2007.

42

El impuesto diferido existente al 31 de diciembre de 2007 corresponde principalmente a plusvalías obtenidas en ventas acogidas al régimen de reinversión. El año en los que se generaron dichas plusvalías y por tanto se generó el correspondiente impuesto diferido fue el año 2001 por importe de 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 30% 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.

Así mismo se ha diferido la parte del beneficio fiscal futuro por las AIE, por importe de 200 miles de euros, y se ha registrado un menor valor de la inversión por importe 915 miles de euros.

18.4 Permanecen abiertos a inspección por parte de las autoridades tributarias los ejercicios 2004 a 2007, de todos los impuestos y exclusivamente para el Impuesto sobre Sociedades a partir del ejercicio 2003, inclusive.

18.5 Al 31 de diciembre de 2007, 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 2007, es el siguiente:

Ingresos a distribuir L/P	390
Ingresos anticipados C/P	572
Total	962

NOTA 20- IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

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

Seguridad Corporativa	622.944
Seguridad Residencial	<u>5.150</u>
Total	<u>628.094</u>

La actividad de Seguridad Residencial corresponde al mes de enero dado que se aportó esta rama de la actividad a Prosegur Activa España, S. L. (Nota 2).

NOTA 21 - INGRESOS Y GASTOS

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

<u>Cargo a sociedades del Grupo</u>	
Alquileres y Otros	29.229
Prestación de Servicios de Seguridad	<u>4.220</u>
	<u>33.449</u>
 <u>Cargo de sociedades del Grupo</u>	 32.575
 <u>Ingresos financieros de sociedades del Grupo</u>	 3.271
 <u>Gastos financieros de sociedades del Grupo</u>	 2.072

21.2 Durante el ejercicio 2007, la sociedad ha percibido dividendos de:

	<u>Importe</u>
Prosegur Transportes de Valores	14.432
Servimax Servicios Generales	13.378
Formación Selección y Consultoría	2.173
ESC Servicios Generales	3.306
Prosegur Companhia Segurança (Portugal)	15.000
Servicios Prosegur Ltda. (Chile)	<u>2.619</u>
	50.908

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 Operativo	16.470
Personal Indirecto	814
	17.284

La distribución por sexos de la plantilla al cierre del ejercicio 2007 es la siguiente:

	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>
Personal Operativo	15.033	2575
Personal Indirecto	576	237
	15.609	2.812

La distribución por sexos de los miembros del Consejo de Administración y de la alta dirección de la compañía al cierre del ejercicio 2007 es la siguiente:

	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>
Miembros del Consejo de Administración	5	3
Alta dirección	9	0
	14	3

- 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 3.355 miles de euros, como consecuencia del fomento de la contratación indefinida y contratación en prácticas, derivada de la legislación vigente, así como 1.227 miles de euros en concepto de bonificación a la formación continua.
- 21.5 En relación con la sentencia del Tribunal Supremo (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 13.913 miles de euros y 4.766 miles de euros respectivamente para las horas extraordinarias incurridas en el ejercicio 2007.
- 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 154 miles de euros, y resultado positivo en enajenación de Inmovilizado Material de 5 miles de euros, además de un resultado negativo de 614 miles de euros por enajenación de cartera (Nota 9.2.1).

41

- Incluidos en otros gastos extraordinarios por un importe 1.176 miles de euros, que se incluyen a ajustes a la provisión de otros riesgos y gastos.
- Incluidos en otros ingresos extraordinarios se han registrado principalmente un importe de 1.664 miles de euros correspondientes a la retrocesión de la provisión de riesgos registrada en ejercicios anteriores y un importe de 175 miles de euros correspondiente a la retrocesión de la provisión de gastos extraordinarios registrada en ejercicios anteriores.

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-Nordés Prosegur Tecnología	50,00%

Con fecha 17 de septiembre de 2007, se ha procedido a la liquidación por finalización del contrato de la Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.- Servimax Servicios Generales UTE Lis, denominada abreviadamente "UTE LIS Prosegur-Servimax", se constituyó en junio de 2006 y tenía como finalidad la ejecución de los servicios de vigilancia de la exposición "El Universo Lis".

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.- Nordés Prosegur Tecnología, S.L., denominada abreviadamente "UTE Prosegur-Nordés", se constituyó en octubre de 2006 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 2 miles de euros (saldo acreedor) , en el epígrafe de "Deudores, Clientes por ventas y prestación de servicios", 1 miles de euros en el epígrafe "Deudores, Administraciones Públicas", 1 miles de euros en el epígrafe de "Tesorería", 2 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 1 miles de euros en el epígrafe "Otros gastos de explotación, Servicios exteriores"

NOTA 23 - OTRA INFORMACIÓN

23.1 Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración por todos los conceptos han sido:

Retribución fija	1.253
Retribución variable	5.283
Dietas	682
Primas de seguros de vida	19
Total	<u>7.237</u>

Dentro de la retribución variable se incluye la liquidación por importe de 4.900 miles de euros a un Consejero ejecutivo que ha causado baja durante el ejercicio 2008. La remuneración total devengada por la alta dirección durante el ejercicio 2007 ha sido de 2.408 miles de euros.

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.

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	Formación Selección y Consultoría S.A.	Administrador Mancomunado
D. Christian Gut Revoredo	Prosegur Transporte de Valores, S.A.	Administrador Mancomunado
D. Christian Gut Revoredo	Servimax Servicios Generales, S.A.	Administrador Mancomunado
D. Christian Gut Revoredo	Prosegur Activa España, S.L.	Administrador Mancomunado
D. Christian Gut Revoredo	Prosegur Activa Holding, S.L.	Administrador Mancomunado
D. Christian Gut Revoredo	Prosegur Multiservicios, S.A.	Administrador Mancomunado
D. Christian Gut Revoredo	Valdecantos, S.A.	Administrador Mancomunado

Para determinados consejeros que tienen puestos en la Dirección de la sociedad existía hasta el ejercicio 2007 un Plan de remuneración variable plurianual, basado en el cumplimiento de objetivos a medio plazo según se detalla en la Nota 16.

fu

- 23.2 El importe de los honorarios presupuestados por PricewaterhouseCoopers, firma que audita la sociedad, para el ejercicio 2007, asciende a 382 miles de euros respecto a la auditoria de sus cuentas anuales individuales y consolidadas.

Adicionalmente durante el ejercicio 2007 PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios por importe de 78 miles de euros.

- 23.3 El importe total de avales contratados por la sociedad es de 59.863miles 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.

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.

- 23.5 La compañía adquirió compromisos con la sociedad T-Systems para la externalización de servicios del área de explotación del Departamento de Tecnología de la Información.

NOTA 24 – MEDIOAMBIENTE

Durante el ejercicio 2007 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 917 miles de euros y ha originado una bonificación en la cuota del impuesto sobre sociedades de 32 miles de euros. Asimismo la sociedad, al cierre del ejercicio 2007, no tiene contingencias medioambientales, ni reclamaciones judiciales, ni ingresos y gastos por este concepto.

W

NOTA 25 – ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al 31 de Diciembre de 2007 y antes de la formulación de éstas cuentas, el Grupo ha realizado las siguientes operaciones:

Con fecha 23 de enero de 2008 la sociedad ha adquirido una finca en el Polígono Industrial de Vicálvaro (Madrid) por importe de 11.500 miles de euros sobre el cual teníamos compromiso de compra (Nota.8.7).

En el mes de febrero de 2008 han sido ejecutados dos avales por importe de 8.703 miles de euros. Dicho importe corresponde a una remesa de efectivo procedente de Paraguay, en transito a través del territorio brasileño, y en dirección a Uruguay, que ha sido retenida por parte de las autoridades aduaneras brasileñas en la ciudad de Porto Alegre. Coherentemente con la calidad del servicio siempre prestado por Prosegur, los avales inicialmente emitidos para solventar los problemas administrativos generados han sido hechos efectivos para evitar cualquier perjuicio en su operativa a nuestros clientes. La Sociedad está llevando a cabo los tramites administrativos y judiciales necesarios con las autoridades y tribunales de justicia competentes para la liberación de dichos fondos, no esperándose quebranto alguno para la Sociedad.

NOTA 26 – CUADRO DE FINANCIACIÓN

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Recursos procedentes de las operaciones	85.321	89.490
Diferencias positivas de cambio	390	1.636
Aumento de los Ingresos a Distribuir varios Ejercicios	0	2.317
Disminución del Inmovilizado Inmaterial	11	84
Disminución del Inmovilizado Material	29	2.055
Disminución del Inmovilizado Financiero	5.343	4.463
Deudas a L.P.	0	250.000
Otros Acreedores a L.P.	4.033	3.942
Cancelación Impuestos Anticipados a LP	0	5.373
Trasposos a CP Impuestos Anticipados de LP	398	4.531
Aportación neta a PAE en activos no corrientes	<u>12.142</u>	<u>0</u>
TOTAL ORIGENES	107.667	363.891
Desembolsos pendiente sobre acciones	0	3.093
Gastos a distribuir en varios ejercicios	0	1.524
Incorporación por Fusión	0	168
Aumento del Inmovilizado:		
Inmaterial	2.414	6.108
Material	12.906	17.145
Financiero	75.297	17.660
Cancelación de Deuda LP	7.000	47.999
Traspaso de Otros Acreedores LP a CP	6.659	5.827
Dividendo año 2006	40.000	33.000
Trasposos a CP de Ingresos a Distribuir en varios ejercicios	208	3.106
Trasposos a CP de Administraciones Públicas Acreedores LP	0	926
Traspaso CP de provisión de riesgos y gastos	2.250	0
Cancelación de provisiones a LP	2.486	0
Impuestos Anticipados a LP	0	9.299
Traspaso deuda de LP a CP	<u>62.500</u>	<u>0</u>
TOTAL APLICACIONES	211.720	145.855
AUMENTO(DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	(104.053)	218.036
CAPITAL CIRCULANTE		
Existencias	(2.726)	385
Deudores	40.928	28.045
Acreedores	(196.266)	181.605
Inversiones Financieras Temporales	56.750	5.210
Tesorería	(2.890)	2.954
Ajustes periodificación activo	151	(163)
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	<u>(104.053)</u>	<u>218.036</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultado del ejercicio	33.765	28.499
Dotación amortización del Inmovilizado	16.916	23.012
Provisión de Cartera	21.663	22.042
Provisión de riegos y gastos	19.854	28.108
(B ^a) / Pérdida en venta de Inmovilizado	148	1.443
(B ^a) / Pérdida por participaciones	(669)	(80)
Diferencias positivas de cambio	0	(7.605)
Reconocimiento de Impuestos Anticipados LP	(6.689)	(5.929)
Variación de gastos a distribuir en varios ejercicios	333	0
Recursos procedentes de las operaciones	<u>85.321</u>	<u>89.490</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 628.094 miles de euros, que supone un decremento del 0,6 % sobre el ejercicio anterior, como consecuencia del aporte de la rama de actividad a Prosegur Activa España, S.L. (Nota 2).

Para el ejercicio 2008, se mantiene la actual política de consolidación de la actividad, dentro del Grupo Prosegur.

Información comercial y otras actividades.-

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 el 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.

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 2007 incorporan los siguientes hechos significativos:

En febrero de 2007 el Grupo Prosegur ha alcanzado un acuerdo para la compra del 60% de la empresa Thomas Greg & Sons Transportadora de Valores (TG&S) especializada en las áreas de logística de valores y gestión de efectivo en Colombia. TG&S es una de las dos principales compañías de logística de valores y gestión de efectivo en Colombia. Cuenta con una importante presencia nacional a través de 17 delegaciones y más de 1.400 empleados.

W

En diciembre de 2007 Prosegur adquirió el 19% del vehículo inversor Capitolotre, S.P.A. mediante la suscripción de una ampliación de capital por importe de 31,5 millones de euros. Capitolotre, S.P.A., en el que participan los grupos inversores 21 Partners y Banca Leonardo, tiene una participación del 77% en IVRI Direzione, S.P.A., líder en el sector italiano de la seguridad con actividades en las áreas de vigilancia, transporte de valores, monitoreo de alarmas, servicio de acudas y sistemas electrónicos. En consecuencia, la participación de Prosegur en Capitolotre, S.P.A. le otorga el control del 14,6% del Grupo IVRI. Como parte de la operación, Prosegur vendió a IVRI Direzione, S.P.A. sus empresas filiales que operaban en las áreas de Milán y Turín por un importe de 12 millones de euros.

En diciembre de 2007, el Grupo ha adquirido el 100% del capital social de Xiden, S.A.C.I., empresa Argentina especializada en el diseño e instalación de sistemas de control de accesos, intrusión y sistemas de video profesional e industrial.

La tendencia para el futuro estará basada en 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.

Personal

La plantilla de la compañía, cerró el ejercicio 2007 con 18.421 personas, frente a las 18.413 personas de 2006.

Una de las herramientas fundamentales de la compañía es 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 de la compañía, sino también su honestidad, responsabilidad, equilibrio emocional y madurez psicológica.

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 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

W

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.

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

W

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.

Coberturas de Riesgo

La diversidad de riesgos a que está expuesto el Grupo ha conllevado una política cada vez más 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, tiene coberturas de 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.

Se tienen contratadas estructuras que limitan la exposición al riesgo por tipo de cambio. En ese sentido se contrataron seguros de cambio hasta febrero de 2008 en Brasil a través de NDF (Forward no entregable) de euros contra reales brasileños. La operación cubre la exposición de riesgo de Prosegur CIA de Seguridad SA por la deuda inter compañía en reales brasileños que tiene con su filial 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

W

que dicha entidad brasileña ha facilitado a Prosegur Brasil, S.A.

Con este mismo objeto de protegerse de las variaciones de tipo de cambio se contrataron durante el año 2007 estructuras de tipo collar que permitían proteger los ebita esperados y generados en aquellos países distintos a la divisa euro. En concreto se realizaron coberturas para el real brasileño, peso argentino y peso chileno.

Por otra parte, se contrataron coberturas de consumo de carburantes que permitieron amortiguar los efectos de las subidas del precio del petróleo que vinieron produciéndose durante todo el año 2007.

Acciones Propias.

A 31 de diciembre de 2007 la sociedad mantenía 431.557 acciones en autocartera que representan el 0,699% del capital social, y cuyo importe esta valorado en 8.413 miles de euros. Estas acciones están destinadas a ser entregadas a determinados directivos de la compañía. El compromiso adquirido por la Sociedad relacionado con los distintos planes de retribución a directivos a finalizado a lo largo del ejercicio 2007.

Durante el ejercicio la sociedad ha adquirido 195.410 acciones propias.

Medioambiente.

Durante el ejercicio 2007 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 917 miles de euros y ha originado una bonificación en la cuota del impuesto sobre sociedades de 32 miles de euros en las sociedades que han realizado dicha inversión. Asimismo el Grupo, al cierre del ejercicio 2007, 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 de Transporte de Fondos, Diseño Nuevo Proceso de Admón.Global de Personal, y Desarrollo de un nuevo Proceso de Gestión de la relación con los Clientes. Esta inversión ha originado una bonificación en la cuota del impuesto sobre sociedades de 320 miles de euros.

La compañía recibió durante el ejercicio 2006 préstamos por importe de 1.359 miles de euros reflejados en el epígrafe "Otros acreedores, Otras Deudas".

Handwritten mark

Hechos posteriores.

Con fecha 23 de enero de 2008 la sociedad ha adquirido la finca en el Polígono Industrial de Vicálvaro (Madrid) por importe de 11.500 miles de euros sobre el cual teníamos compromiso de compra (Nota.8.7).

En el mes de febrero de 2008 han sido ejecutados dos avales por importe de 8.703 miles de euros. Dicho importe corresponde a una remesa de efectivo procedente de Paraguay, en transito a través del territorio brasileño, y en dirección a Uruguay, que ha sido retenida por parte de las autoridades aduaneras brasileñas en la ciudad de Porto Alegre. Coherentemente con la calidad del servicio siempre prestado por Prosegur, los avales inicialmente emitidos para solventar los problemas administrativos generados han sido hechos efectivos para evitar cualquier perjuicio en su operativa a nuestros clientes. La Sociedad está llevando a cabo los tramites administrativos y judiciales necesarios con las autoridades y tribunales de justicia competentes para la liberación de dichos fondos, no esperándose quebranto alguno para la Sociedad.

Contenidos adicionales del Informe de Gestión conforme a los dispuesto en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores.

Estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje de capital que represente

El capital social de PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A. asciende a 37.027.478 euros y está representado por 61.712.464 acciones de 0,6 euros de valor nominal, pertenecientes a una única clase y a la misma serie. Todas las acciones se encuentran íntegramente suscritas y desembolsadas. Cada acción da derecho a un voto.

Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores

No existen en la Sociedad restricciones estatutarias de ninguna índole al ejercicio del derecho de voto ni para la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social adicionales a las establecidas con carácter general por la normativa societaria.

Participaciones significativas en el capital, directas o indirectas

A continuación se expone, de acuerdo con la información comunicada por los accionistas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la relación de titulares de participaciones significativas en el capital social de la Sociedad:

W

Nombre o denominación social	Nº de derechos de voto directos	Nº de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
Dña. Helena Revoredo Delvecchio	0	30.924.033 ¹	50,110%
Dña. Mirta Giesso Cazanave	189.8329	3.281.781 ²	5,626%
Corporación Financiera Alba, S.A.	0	6.175.000 ³	10,006%

¹ A través de Gubel, S.L. y Prorevosa, S.A.

² A través de AS Inversiones, S.A.

³ A través de Alba Participaciones, S.A.

Cualquier restricción al derecho de voto

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio del derecho de voto.

Pactos parasociales

No se ha comunicado a la Sociedad ningún pacto de esta naturaleza que se haya concertado entre los accionistas de la Sociedad.

Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad

La modificación de los Estatutos deberá cumplir con lo establecido en los artículos 103 y 144 de la Ley de Sociedades Anónimas.

El nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración se rige por los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración, conformes a la Ley de Sociedades Anónimas.

- Composición cuantitativa:

Conforme a los Estatutos Sociales, el Consejo estará compuesto por un mínimo de tres (3) y un máximo de quince (15) miembros elegidos por la Junta General, o por el propio consejo de Administración, en los términos legalmente establecidos.

- Composición cualitativa:

Los Estatutos Sociales y el Reglamento determinan que el Consejo de Administración procurará que los consejeros ejecutivos no representen mayoría sobre los consejeros externos. El Consejo procurará igualmente que dentro del grupo de los Consejeros externos se integren los titulares o los representantes de los titulares de participaciones significativas estables en el capital de la sociedad (Consejeros dominicales) y profesionales de reconocido prestigio que no se encuentren vinculados al equipo ejecutivo o a los accionistas significativos (Consejeros independientes).

AN

Con el fin de establecer un equilibrio razonable entre los Consejeros dominicales y los Consejeros independientes, el Consejo atenderá a la estructura de propiedad de la sociedad, de manera que la relación entre una y otra clase de Consejeros procure reflejar la relación entre el capital estable y el capital flotante.

- Selección de Consejeros:

Conforme a lo dispuesto en el Reglamento, los Consejeros serán designados por la Junta General o por el Consejo de Administración, en todo caso de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.

Las propuestas de nombramiento de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación deberán estar precedidas de la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Tratándose del nombramiento de Consejeros externos, el Reglamento dispone que se deberá procurar que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación con aquéllas llamadas a cubrir los puestos de Consejero independiente.

Finalmente, el Consejo de Administración no podrá proponer o designar para cubrir un puesto de Consejero independiente a personas que tengan alguna relación con la gestión de la Sociedad o se hallen vinculadas por razones familiares, profesionales o comerciales con los Consejeros ejecutivos o con los altos directivos de la Sociedad.

- Duración del cargo:

Los consejeros ejercerán su cargo durante 3 años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración.

No obstante lo anterior los Consejeros independientes no podrán mantenerse en el cargo durante un plazo superior a 12 años continuados, excepto que pasaran a ostentar otra categoría de Consejero.

- Cese de consejeros:

Los Consejeros cesarán en su cargo cuando haya transcurrido el plazo para el que fueron nombrados y cuando lo decidan la Junta General o el Consejo de Administración en uso de las atribuciones que tienen conferidas legal o estatutariamente.

W

El Reglamento del Consejo establece que los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como Consejero.
- Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando resulten procesados por hechos presuntamente delictivos o sean objeto de expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría por haber infringido sus obligaciones como Consejero.
- Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados (por ejemplo, cuando un Consejero dominical se deshace de su participación en la Sociedad).

Poderes de los miembros del Consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

El poder de representación de la Sociedad corresponde al Consejo de Administración en forma colegiada y por decisión mayoritaria. Tiene atribuidas facultades lo más ampliamente extendidas para contratar en general, realizar toda clase de actos y negocios, obligacionales o dispositivos, de administración ordinaria o extraordinaria y de riguroso dominio, respecto a toda clase de bienes, muebles, inmuebles, dinero, valores mobiliarios y efectos de comercio, sin más excepciones que las de aquellos asuntos que sean competencia de la Junta General o no estén incluidos en el objeto social.

Sin perjuicio de lo anterior, el Consejero Delegado tiene atribuidas todas las facultades del Consejo de Administración excepto aquellas que por Ley o por los Estatutos sean indelegables (lo que incluye las que tenga específicamente atribuidas la Comisión Ejecutiva).

Asimismo, la Presidenta del Consejo de Administración, tiene atribuidas amplias facultades de administración y disposición otorgadas de forma permanente a través de un poder.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad de 29 de junio de 2007 autorizó al Consejo de Administración para que pudiera llevar a cabo la adquisición derivativa de acciones propias de la Sociedad, directamente o a través de sociedades por ella dominada, con sujeción a los límites y requisitos previstos en el acuerdo de dicha Junta General. La duración de la autorización es de 18

W

meses a contar desde la celebración de la mencionada Junta, y está expresamente sujeta a la limitación de que en ningún momento el valor nominal de las acciones propias adquiridas en uso de esta autorización sumando al que ya posee Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y cualesquiera de sus sociedades filiales pueda exceder del 5% del capital social de aquella en el momento de la adquisición.

Acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y en sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad de esta información.

Existe un acuerdo de financiación sindicada que prevé como posible causa de vencimiento anticipado, por decisión de las entidades acreditantes, un deterioro de la solvencia de la Sociedad motivado por un cambio de control en la misma. El contrato tiene fecha de 25 de julio de 2006 y corresponde a una operación de financiación por importe de 450.000 miles de euros a un plazo de cinco años y estructurada en dos tramos: Un primer tramo (A) establecido en modalidad de préstamo por importe de 250 millones de euros y dispuesto íntegramente desde el inicio del contrato y un segundo tramo (B) suscrito en la modalidad de crédito por importe de 200 millones de euros.

La Sociedad tenía contratadas pólizas de crédito con diferentes bancos por un límite de crédito total de 84.000 miles de euros. De forma estándar, en la mayoría de estas pólizas se incluye una cláusula ligada al cambio de control del accionariado por la que podrían ser canceladas anticipadamente por parte de las entidades crediticias.

Con fecha 28 de diciembre de 2007 se firmó un contrato de titulización para las sociedades ubicadas en España, Francia y Portugal, que supone la venta de facturas sin recurso por un límite total de 180.000 miles de euros. Dicho contrato, que ha comenzado a ser operativo en el mes de enero de 2008, incluye como posible causa de vencimiento anticipado, por decisión de las entidades acreditantes, un deterioro de la solvencia de la Sociedad que pudiera estar motivado por un cambio en el control de la misma

Acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración, y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Actualmente, ningún Consejero Ejecutivo de la Sociedad tiene reconocido contractualmente el derecho a percibir una indemnización por dimisión, despido improcedente o cambio de control.

W

Los contratos entre la Sociedad y los miembros y de la Alta Dirección contemplan de forma expresa el derecho a percibir las indemnizaciones establecidas en el artículo 56 del Estatuto de los Trabajadores en caso de despido improcedente.

En cuanto a las indemnizaciones por despido a los miembros de la Alta Dirección en otros países donde está presente el Grupo, se aplicará lo establecido en la legislación laboral en vigor en dichos países.

fw

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

El Consejo de Administración de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., en su reunión celebrada el día 31 de marzo de 2008, ha formulado las Cuentas Anuales de la Sociedad (comprendidas del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) e Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2007.

En Madrid, a 31 de Marzo de 2008.

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

Fdo.: Don ~~Isidro~~ Fernández Barreiro (Vicepresidente)

Fdo.: Don ~~Christian~~ Gut Revoredo (Consejero Delegado)

Fdo.: Dña. ~~Mirta María~~ Giesso Cazenave

Fdo.: Dña. ~~Chantal~~ Gut Revoredo

Fdo.: Don ~~Eduardo~~ Paraja Quirós

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

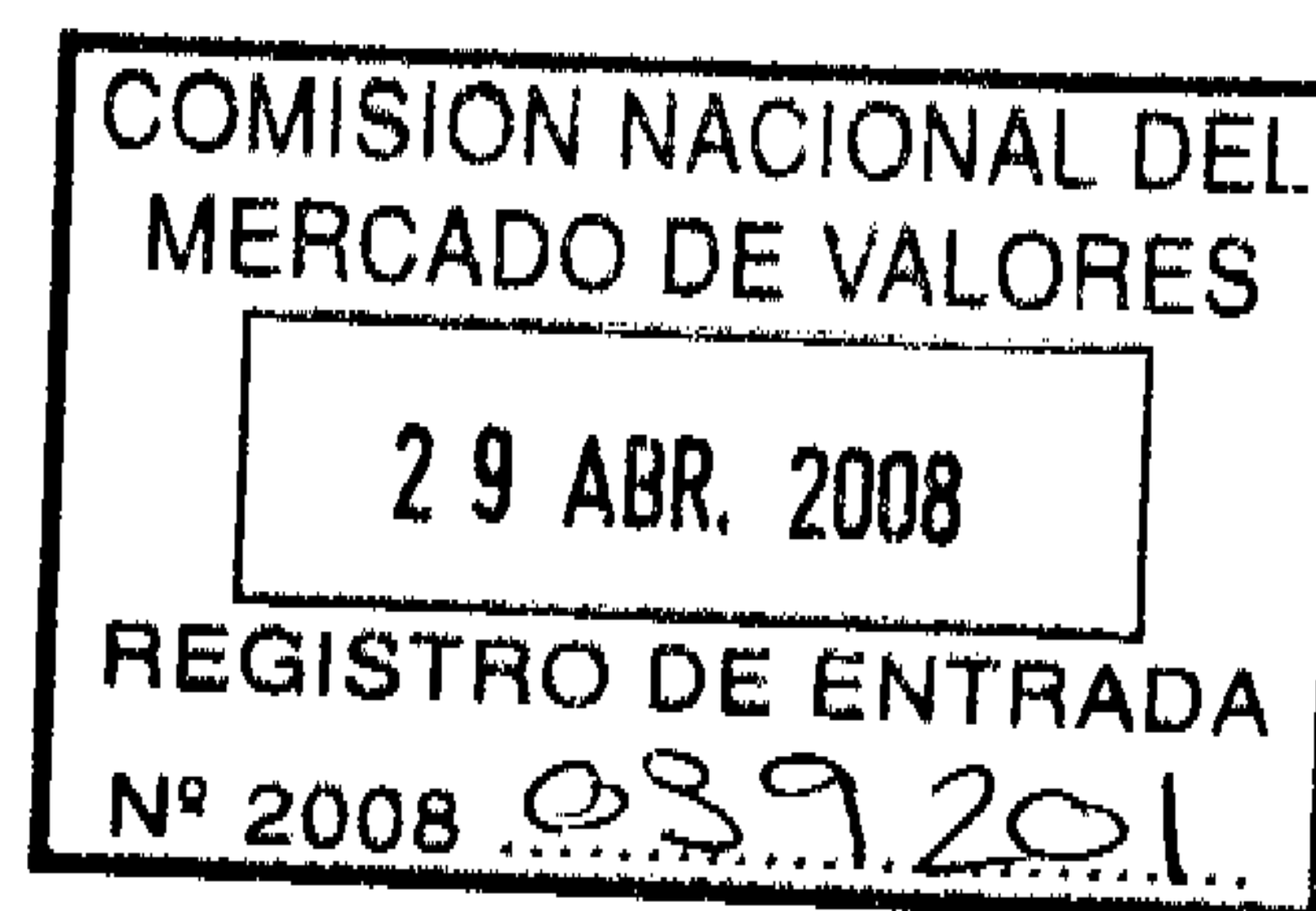
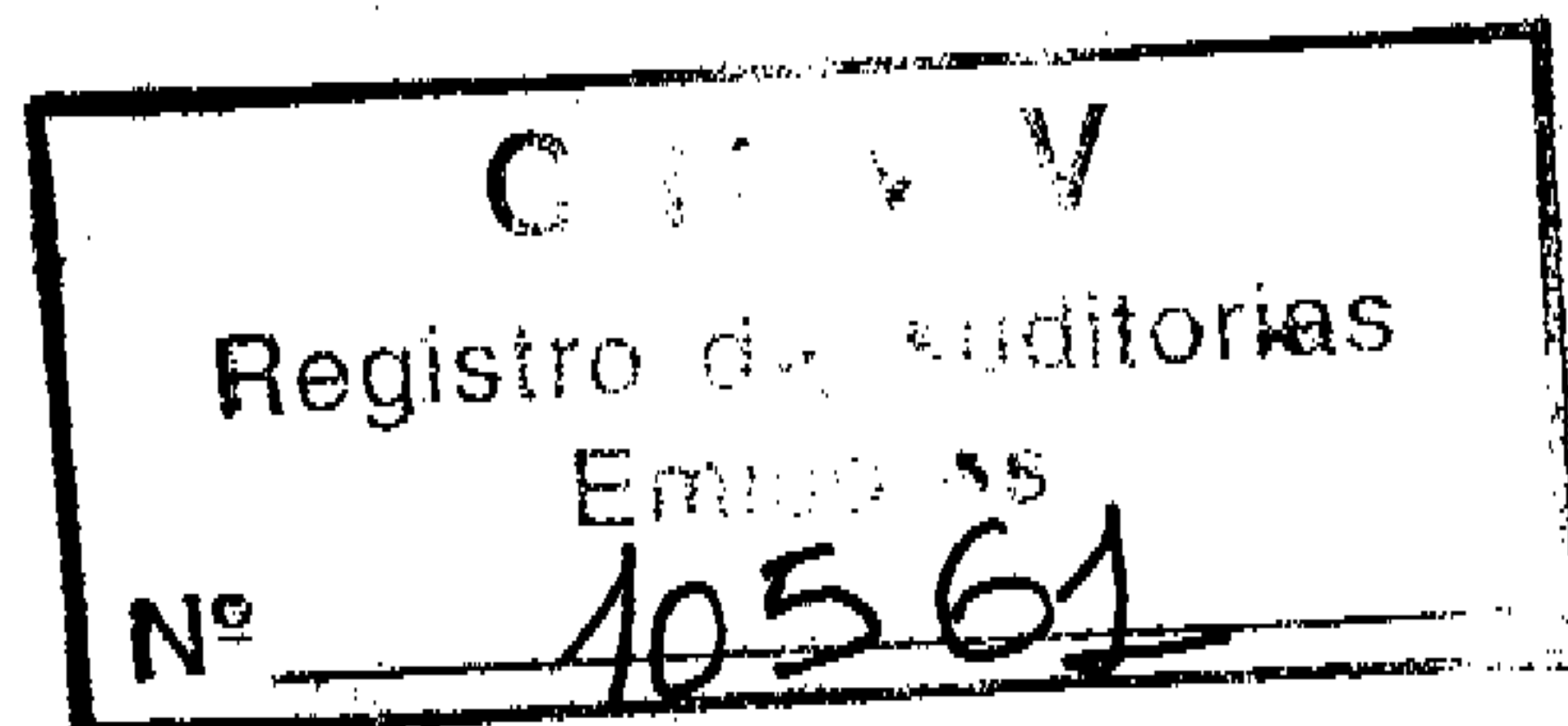
Las cuentas anuales de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. son responsabilidad de los Administradores de la entidad y han sido preparadas de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en España.

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 2007. 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



PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

Informe de auditoría, cuentas anuales consolidadas,
e informe de gestión al 31 de diciembre de 2007

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

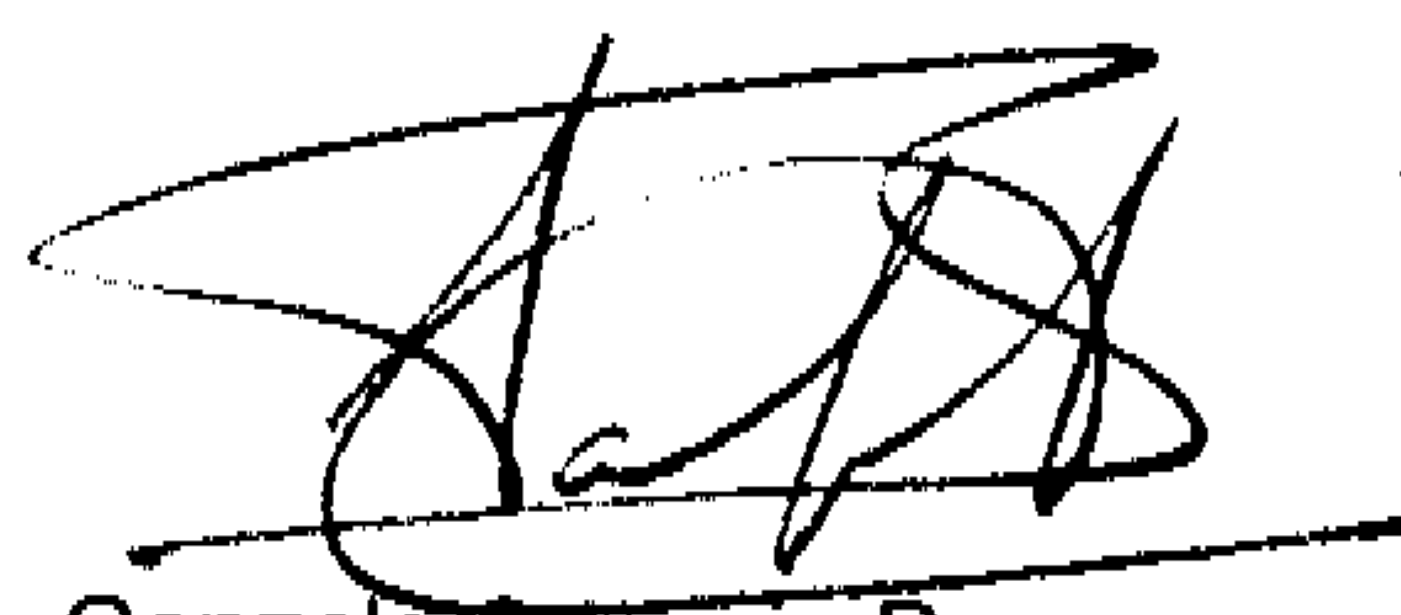
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 30 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. 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

10 de abril de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2008 N° 01/08/06118

COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

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

Cuentas anuales consolidadas e informe de gestión
al 31 de diciembre de 2007

FD

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

Pág.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 - ACTIVO	5
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 - 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 2007.....	11
1. INFORMACIÓN GENERAL	11
2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	14
2.1. Bases de presentación.....	14
2.2. Principios de consolidación.....	16
2.3. Información financiera por segmentos	18
2.4. Transacciones en moneda extranjera	18
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. Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura	22
2.10. Existencias	23
2.11. Cuentas comerciales a cobrar	24
2.12. Efectivo y equivalentes al efectivo	24
2.13. Capital social.....	24
2.14. Subvenciones oficiales	24
2.15. Recursos ajenos	25
2.16. Impuestos diferidos	25
2.17. Prestaciones a los empleados	25
2.18. Provisiones.....	27
2.19. Reconocimiento de ingresos.....	27

2.20.	<i>Arrendamientos</i>	27
2.21.	<i>Contratos de construcción / Prestación de servicios</i>	28
2.22.	<i>Distribución de dividendos</i>	29
2.23.	<i>Medioambiente</i>	29
3.	GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.....	29
3.1.	<i>Factores de riesgo financiero</i>	29
3.2.	<i>Gestión del riesgo de capital</i>	33
3.3.	<i>Estimación del valor razonable</i>	34
4.	ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES.....	34
5.	INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....	36
6.	INMOVILIZADO MATERIAL.....	40
7.	FONDO DE COMERCIO.....	43
8.	ACTIVOS INTANGIBLES.....	46
9.	INVERSIONES EN ASOCIADAS.....	48
10.	ACTIVOS FINANCIEROS.....	48
11.	EXISTENCIAS.....	50
12.	CLIENTES Y CUENTAS A COBRAR.....	50
13.	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	52
14.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO.....	53
15.	CAPITAL.....	53
16.	RESERVA POR REVALORIZACIÓN Y OTRAS RESERVAS.....	55
17.	DIFERENCIA ACUMULADA DE CONVERSIÓN.....	55
18.	GANANCIAS ACUMULADAS Y OTRAS RESERVAS.....	56
19.	RECURSOS AJENOS.....	57
20.	SITUACIÓN FISCAL.....	61
21.	PROVISIONES A LARGO PLAZO.....	66
22.	PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR.....	69
23.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.....	70
24.	OTROS PASIVOS Y GASTOS.....	74
25.	INGRESOS ORDINARIOS Y OTROS INGRESOS.....	74
26.	GASTO POR PRESTACIONES A LOS EMPLEADOS.....	74
27.	COSTES FINANCIEROS NETOS.....	75
28.	GANANCIAS POR ACCIÓN.....	75
29.	DIVIDENDOS POR ACCIÓN.....	76
30.	EFFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES DE EXPLOTACIÓN.....	76
31.	CONTINGENCIAS.....	77

32.	COMPROMISOS	77
33.	COMBINACIONES DE NEGOCIOS	78
34.	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS.....	84
35.	NEGOCIOS CONJUNTOS	86
36.	UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS (UTES).....	86
37.	HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE	87
38.	OTRA INFORMACIÓN.....	87
ANEXO I. - SOCIEDADES DEPENDIENTES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN....		89
ANEXO II. – UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN.....		96
ANEXO III. – SOCIEDADES BAJO ADMINISTRACIÓN JUDICIAL		97
ANEXO IV. – NEGOCIOS CONJUNTOS INCLUIDOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN.....		98

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

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 - ACTIVO (En miles de euros)

	Nota	31/12/07	31/12/06
ACTIVOS			
<i>Activos no corrientes</i>			
Inmovilizado material	<u>6</u>	249.370	215.735
Fondo de comercio	<u>7</u>	266.525	248.559
Activos intangibles	<u>8</u>	62.649	62.605
Activos financieros	<u>10</u>	53.386	3.797
Activos por impuestos diferidos	<u>20</u>	47.954	44.866
Instrumentos financieros derivados	<u>23</u>	3.941	-
		683.825	575.562
<i>Activos corrientes</i>			
Existencias	<u>11</u>	24.474	21.960
Clientes y otras cuentas a cobrar	<u>12</u>	513.192	452.321
Instrumentos financieros derivados	<u>23</u>	289	1.810
Otros activos financieros	<u>13</u>	37.300	16.691
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u>14</u>	98.288	54.652
		673.543	547.434
Total activos		1.357.368	1.122.996

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 98 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 2007 Y 2006 - PASIVO (En miles de euros)

	Nota	31/12/07	31/12/06
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>	(8.413)	(3.853)
Reserva por revalorización y otras reservas	<u>16</u>	1.619	1.557
Diferencia acumulada de conversión	<u>17</u>	(9.440)	(973)
Ganancias acumuladas y otras reservas	<u>18</u>	333.702	275.388
Intereses minoritarios		2.451	6
Total patrimonio neto		382.418	334.624
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Recursos ajenos	<u>19</u>	231.263	273.655
Instrumentos financieros derivados	<u>23</u>	4.878	-
Pasivos por impuestos diferidos	<u>20</u>	47.371	39.882
Provisiones a largo plazo	<u>21</u>	120.751	95.359
		404.263	408.896
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas a pagar	<u>22</u>	324.380	281.324
Pasivos por impuesto corriente		33.042	26.274
Recursos ajenos	<u>19</u>	188.018	44.382
Instrumentos financieros derivados	<u>23</u>	945	3.360
Otros pasivos y gastos	<u>24</u>	24.302	24.136
		570.687	379.476
Total pasivos		974.950	788.372
Total patrimonio neto y pasivos		1.357.368	1.122.996

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 98 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	
		31/12/07	31/12/06
Ingresos ordinarios	<u>25</u>	1.841.795	1.631.265
Variación de existencias de productos terminados y en curso		2.514	4.542
Materias primas y materiales para el consumo utilizados		(75.106)	(73.702)
Gasto por prestaciones a los empleados	<u>26</u>	(1.257.676)	(1.147.279)
Gasto por prestaciones a los empleados no recurrentes		-	(12.021)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	<u>6,7,8</u>	(48.347)	(42.935)
Trabajos, servicios y suministros exteriores		(142.111)	(127.129)
Gastos Generales		(146.694)	(118.758)
Tributos		(12.455)	(8.931)
Beneficio de explotación		161.920	105.052
Ingresos financieros		3.736	5.171
Gastos financieros		(17.262)	(18.220)
Costes financieros netos	<u>27</u>	(13.526)	(13.049)
Participación en pérdida/(beneficio) de asociadas	<u>9</u>	-	-
Beneficio antes de impuestos		148.394	92.003
Impuesto sobre las ganancias	<u>20</u>	(49.125)	(34.400)
Beneficio consolidado del ejercicio		99.269	57.603
Atribuible a:			
Intereses minoritarios		(968)	-
A accionistas de la sociedad		98.301	57.603
Ganancias por acción para el beneficio de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (Euros por acción)			
- Básicas	<u>28</u>	(1,60)	(0,94)
- Diluidas			

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 98 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 2007	37.027	25.472	(3.853)	1.557	(973)	275.388	6	334.624
Ingreso/(gasto) bruto reconocido directamente en patrimonio neto				125 (50)				125 (50)
Efecto impositivo								
Ingreso/(gasto) neto reconocido directamente en patrimonio neto	-	-	-	75	-	-	-	75
Diferencias conversión moneda extranjera					(8.467)		(171)	(8.638)
Cambios en el perímetro de consolidación							1.648	1.648
Beneficio del ejercicio						98.301	968	99.269
Adquisición/Venta acciones propias			(4.560)			(40.000)		(4.560)
Dividendo correspondiente a 2006								(40.000)
Otros movimientos				(13)		13		-
Saldo a 31 de diciembre de 2007	37.027	25.472	(8.413)	1.619	(9.440)	333.702	2.451	382.418

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 98 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 TERMINADOS 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	-	57.603
Beneficio del ejercicio								-
Total ingreso reconocido para 2007								(3.078)
Adquisición/Venta acciones propias			(3.078)			(33.000)		(33.000)
Dividendo correspondiente a 2006								
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 98 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

A

PROSEGUR COMPAÑÍA 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	
		2007	2006
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones	30	228.855	159.473
Intereses pagados		(15.510)	(15.825)
Impuestos pagados		(42.358)	(26.838)
Efectivo neto generado por actividades de explotación		170.987	116.810
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de dependientes, neta de efectivo adquirido		(26.517)	(5.828)
Adquisición de inmovilizado material	6	(73.260)	(49.805)
Adquisición de activos intangibles	8	(5.327)	(5.187)
Ingresos por la venta de inmovilizado		2.014	5.333
Venta de dependientes, neta de efectivo		8.705	-
Adquisición de otros activos financieros	13	(37.300)	-
Disposición/adquisición neta de activos financieros disponibles para la venta	10	(31.586)	972
Intereses recibidos		734	748
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(162.537)	(53.767)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Variación de endeudamiento financiero		83.324	15.440
Variación de otras deudas		1.737	(16.922)
Variación de provisiones a largo plazo		(13.425)	(16.909)
Variación de deudas por arrendamiento financiero		7.433	(461)
Dividendos pagados a intereses minoritarios		-	(5)
Acciones propias	15	(4.560)	(3.078)
Dividendos pagados a accionistas de la sociedad		(36.500)	(16.500)
Efectivo neto recibido / (utilizado) en actividades de financiación		38.009	(38.435)
(Disminución) / aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		46.459	24.608
Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	14	54.652	32.072
Ganancias/(pérdidas) por diferencias de cambio en efectivo y descubiertos bancarios		(2.823)	(2.028)
Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio	14	98.288	54.652

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 98 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 2007

(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 2007 cuenta con un Grupo (en adelante, el Grupo), formado por 69 sociedades: PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A., sociedad dominante, y 68 dependientes. Adicionalmente, el Grupo participa conjuntamente con otras entidades en 4 negocios conjuntos y 6 uniones temporales de empresas (en adelante UTEs).

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

Durante los ejercicios 2006 y 2007 el Grupo ha prestado servicios en España, Portugal, Italia, Francia, Rumania, Argentina, Chile, Uruguay, Paraguay, Brasil, Perú, México y Colombia.

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 68 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 6 uniones temporales de empresas (UTEs) incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración proporcional.

En el Anexo III a estas Notas se detallan las sociedades que se encuentran en proceso de liquidación bajo administración judicial.

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.

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 sociedad dominante opera fundamentalmente en el territorio nacional.

El Grupo está presente en 13 países, organizado en tres áreas geográficas, España, resto de Europa y Latinoamérica (Latam), a través de 2 líneas de negocio:

- Servicios de seguridad corporativa

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 el 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 2007 han sido los siguientes:

Se han realizado las siguientes adquisiciones:

1. Se ha adquirido un 60% de la sociedad Thomas Greg & Sons Transportadora de Valores S.A. (actualmente Thomas Prosegur S.A.) en Colombia, empresa de referencia en servicios de seguridad.
2. Se ha adquirido el 100% de la sociedad C. Valdecantos S.A. Esta adquisición no se ha considerado una combinación de negocios, dado que el único activo de la sociedad adquirida es un inmueble ubicado en la calle Santa Sabina de Madrid (con lo que se ha consolidado como una adquisición de activos).
3. Se ha adquirido el 100 % de la sociedad IASA Ingenieros, S.A., empresa con sede en Barcelona, especializada en el diseño e instalación de sistemas de detección y extinción de incendios y en la implantación de sistemas de seguridad. Con posterioridad, se ha realizado la fusión de IASA Ingenieros, S.A. con Nordés Prosegur Tecnología S.L.
4. Se ha adquirido el 100% de la sociedad Xiden S.A.C.I., especializada en sistemas de protección y detección de incendios. Desarrolla su actividad en Argentina.

Se han constituido las siguientes sociedades:

1. En Chile: Prosegur Activa Chile S.L.
2. En México: Prosprotec Seguridad Privada custodia de valores y gestión de efectivo S.A de C.V. y Prosegur Seguridad Privada, S.A. de C.V.
3. En Brasil: Prosegur Tecnología en Sistemas de Segurança Eletrônica e Incendios Ltda..
4. En Perú: Prosegur Cajeros S.A. y Prosegur Tecnología Perú S.A.

Se ha liquidado la sociedad TGC Transportadora General de Caudales en Paraguay.

Se han vendido las siguientes sociedades ubicadas en Italia:

Prosegur Servizi,S.R.L., Prosegur Torino,S.R.L., Nuova Prealpol,S.R.L., Prosegur Milano,S.R.L., Prosegur Servizi Integrati,S.R.L., Prosegur Tecnología,S.R.L. y Mabro,S.R.L.

El Grupo está controlado por Gubel S.L., sociedad 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 31 de Marzo de 2008 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 2007 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 2007.

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) Normas, modificaciones a normas e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios con fecha de entrada en vigor en 2007

NIIF 7, "Instrumentos Financieros: Información a Revelar", y modificación complementaria a la NIC 1, "Presentación de Estados Financieros – Información a revelar sobre el capital". La NIIF 7 introduce nuevos desgloses para mejorar la información sobre instrumentos financieros, si bien no tiene ningún impacto sobre la clasificación y valoración de los instrumentos financieros del Grupo, o sobre los desgloses relativos a impuestos y proveedores y otras cuentas a pagar.

(b) Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2007, pero cuya aplicación no tiene efecto en las cuentas del Grupo

CINIIF 7, "Aplicación del procedimiento de la reexpresión según la NIC 29 – Información financiera en economías hiperinflacionarias"

✓

CINIIF 8, "Alcance de la NIIF 2" 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.

CINIIF 9, "Reevaluación de derivados implícitos". 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.

CINIIF 10, "Información financiera intermedia y pérdidas por deterioro" 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.

(c) Normas y modificaciones a normas e interpretaciones emitidas por el IASB y cuya entrada en vigor es posterior al 1 de enero de 2007 y que el Grupo no ha adoptado con anticipación

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 NIIF 2 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 el mismo Grupo. La aplicación de esta norma no tiene ningún efecto sobre las cuentas del Grupo.

NIIF 8 "Segmentos operativos", de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009. Esta norma está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea. La NIIF 8 sustituye a la NIC 14 y homogeniza los requisitos de presentación de información financiera por segmentos con la norma americana SFAS 131 "Disclosures about segments of an enterprise and related information". El impacto que se espera que tenga esta norma está todavía evaluándose en detalle por parte de la dirección.

(d) Normas y modificaciones a normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pendientes de adopción por la Unión Europea, cuya entrada en vigor es posterior al 1 de enero de 2007 y que el Grupo, en consecuencia, no ha adoptado con anticipación

NIC 1 (Modificación septiembre 2007) – "Presentation of Financial Statement" (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir de 1 de enero de 2009).

NIC 23 (Revisada en marzo de 2007), "Costes por intereses", que es de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009. Esta norma exige que las entidades capitalicen los costes por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo cualificado (aquel que requiere, necesariamente, de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta) como parte del coste del activo. La opción de reconocer inmediatamente estos costes por intereses como gastos del periodo se suprime. El Grupo aplicará la NIC 23 modificada a partir del 1 de enero de 2009 si bien, por el momento no es aplicable dado que la entidad no posee activos cualificados.

NIC 27 – (Modificación de 10 de enero de 2008) – Vesting Conditions and Cancellations"

NIIIF 3 – “Business Combinations” (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir de 1 de enero de 2009). De aplicarse anticipadamente, debe hacerse conjuntamente con la aplicación anticipada de la NIC 27 revisada.

NIC 32 y NIC 1 – (Modificación de febrero de 2008). Instrumentos financieros con opción a rescate a favor del tenedor a valor razonable y obligaciones que surgen en liquidación (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir de 1 de enero de 2009).

CINIIF 12, “Contratos de prestación de servicios”, de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008. La CINIIF 12 aplica a contratos en los que un operador privado participa en el desarrollo, financiación, operativa y mantenimiento de una infraestructura para servicios del sector público. La CINIIF 12 no es relevante para las actividades del Grupo dado que ninguna de las entidades del Grupo presta servicios de estas características.

CINIIF 13, “Programas de fidelización de clientes”, de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2008. La CINIIF 13 aclara los casos en que los bienes o servicios se prestan conjuntamente con un incentivo de fidelización. La CINIIF 13 no es relevante para las operaciones del Grupo dado que ninguna de las entidades del Grupo tiene planes de fidelización de clientes.

CINIIF 14, “NIC 19 – Limite de los activos afectos a un plan de prestaciones definidas, necesidades mínimas de financiación e interrelación entre ambos”, que entra en vigor para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008. La CINIIF 14 recoge las pautas para evaluar el límite establecido en la NIC 19 sobre el superávit que puede reconocerse como activo.

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 68 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 (considerados así contractualmente) 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.

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.

F

Uniones Temporales de Empresas (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 6 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 dominante.

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.

FW

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).

TV

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.

Marcas comerciales y licencias

Las marcas comerciales y las licencias se presentan a coste histórico. Tienen una vida útil definida y se llevan a coste menos amortización acumulada. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada (entre 2 y 4 años).

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 2.9). 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 2.11).

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

Activos financieros disponibles para la venta

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 irreversibles 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. 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 (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.

Los valores razonables de varios instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestran en la Nota 23. Los movimientos en la reserva de cobertura dentro de los fondos propios se muestran en la Nota 16. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. Los derivados negociables se clasifican como un activo o pasivo corriente.

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.

2.10. 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.

2.11. Cuentas comerciales a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar 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. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados. Cuando una cuenta a cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

2.12. 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.

2.13. 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.

2.14. 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 difieren y se reconocen en la cuenta de resultados durante el período 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.

2.15. 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.

2.16. 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.

2.17. Prestaciones a los empleados

Compensaciones basadas en acciones

El Grupo ha mantenido, hasta el presente ejercicio en que han finalizado y se han liquidado, 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 ha llevado a gastos durante el período de devengo se determina por referencia al valor razonable de las acciones concedidas.

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).

Remuneración a directivos

Adicionalmente 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 francesa y para las sociedades localizadas en dicho país, a 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: 2%

Tasa anual de descuento: 5,3%

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 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.

2.18. 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.

2.19. 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.
- (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.

2.20. 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.

2.21. 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/prestación de servicios 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/prestación de servicios puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el periodo 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 periodo 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).

2.22. 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.

2.23. 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, sol peruano y peso colombiano. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales 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 comerciales, 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 comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional del 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.

A nivel del Grupo se designan contratos externos de tipo de cambio como coberturas de riesgo de tipo de cambio sobre determinados activos, pasivos o transacciones futuras, que se detallan en la Nota 23.

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 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 del país con el objetivo de establecer un matching "quasi natural" de flujo de caja.

El valor de los activos, pasivos y fondos propios asignables a la sociedad dominante a 31 de diciembre de 2007 denominados por tipo de divisa se desglosa en la siguiente tabla:

Moneda	Activos (miles de euros)	Pasivos (miles de euros)	Fondos Propios sociedad dominante (miles de euros)
Euro	943.771	775.732	168.039
Real brasileño	136.300	107.506	28.794
Peso argentino	132.266	59.051	73.215
Peso chileno	63.582	11.571	52.011
Sol peruano	48.973	6.791	42.182
Otras monedas	32.476	14.300	15.726
Posición total	1.357.368	974.951	379.967

En base a la tabla anterior, una devaluación del 10% del euro respecto a las principales monedas en las que el Grupo mantiene inversiones hubiese supuesto un impacto en los fondos propios de la Sociedad dominante de 21.193 miles de euros.

Adicionalmente, el desglose del resultado neto atribuible a la sociedad dominante obtenido por tipo de divisa se desglosa en el siguiente cuadro:

<u>Moneda</u>	<u>Resultado (miles de euros)</u>
Euro	50.823
Real brasileño	14.687
Peso argentino	18.639
Peso chileno	4.692
Sol peruano	6.272
Otras monedas	3.188
Posición total	98.301

En base a la tabla anterior, si al 31 de diciembre de 2007, el euro se hubiera devaluado un 10% respecto al resto de monedas en las que opera el Grupo, manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado después de impuestos del ejercicio hubiera sido 3.416 miles de euros superior, principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas por diferencias de cambio por la conversión a euros de la deuda bancaria neta del efectivo y equivalentes 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 4.000 clientes con una facturación media por cliente de 17.000 euros al mes. El instrumento de pago más utilizado por los clientes es la transferencia (70%) frente a un 30% en efectos (cheques, pagarés...)

La siguiente tabla que se muestra a continuación informa de la facturación de los 8 principales clientes durante el ejercicio.

<u>Contraparte</u>	<u>% de Facturación</u>
Cliente 1	3,03
Cliente 2	2,66
Cliente 3	2,64
Cliente 4	2,61
Cliente 5	2,34
Cliente 6	1,40
Cliente 7	1,33
Cliente 8	1,29

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, que comprende las disponibilidades de crédito (Nota 19) y el efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 14), en función de los flujos de efectivo esperados.

La posición de liquidez del Grupo para el ejercicio 2008 se basa en los siguientes puntos:

- En global a 31 de diciembre de 2007 se dispone de una tesorería y equivalentes por importe de 98.288 miles de euros.
- Al cierre del ejercicio 2007 se disponen de líneas de crédito no dispuestas por importe de 250.067 miles de euros.
- El flujo de caja generado por las actividades de explotación en 2007 ascendió a 170.987 miles de euros (116.810 miles de euros en 2006). Ello muestra la fuerte capacidad que tiene el Grupo para generar un flujo de operaciones significativo y de carácter recurrente.

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.

	<u>Menos de un año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Al 31 de diciembre de 2007			
Préstamos bancarios	69.805	80.525	123.808
Pólizas de crédito	92.142	-	-
Leasing	5.475	8.948	-
Al 31 de diciembre de 2006			
Préstamos bancarios	20.531	85.141	168.600
Pólizas de crédito	6.580	-	-
Leasing	3.631	3.307	-

Finalmente, cabe señalar que se realizan provisiones de manera sistemática sobre la generación y necesidades de caja previstas que permiten determinar y seguir de forma continuada la posición de liquidez del Grupo.

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 2007 y 2006, los recursos ajenos del Grupo a tipo de interés variable estaban denominados en euros y en menor proporción en dólares USA y reales brasileños.

A continuación se presenta un detalle de la deuda financiera a 31 de diciembre de 2007 indicando el porcentaje de dicha deuda que se considera cubierta, bien por un tipo fijo o derivados:

Segmento	Total Deuda (miles de euros)	Deuda cubierta (miles de euros)	Deuda expuesta (miles de euros)	Impacto 50 puntos básicos (miles de euros)
España	346.204	249.605	96.599	483
Resto Europa	807	765	42	-
Latam	33.692	12.860	20.832	104
Posición total	380.703	263.230	117.473	587

A continuación se presenta un detalle de las inversiones financieras con vencimiento superior a tres meses y a tipo de interés variable al 31 de diciembre de 2007:

Segmento	Inversión Total (miles de euros)	Impacto 50 puntos básicos (miles de euros)
España	55.325	277
Resto Europa	-	-
Latam	-	-
Posición total	55.325	277

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. No obstante, se ha contratado una estructura collar para limitar los impactos en los costes por el consumo de diesel de la flota de vehículos blindados (ver Nota 23).

3.2. Gestión del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento con el fin de procurar un rendimiento para los accionistas así como beneficios para otros tenedores de instrumentos de patrimonio neto y para mantener una estructura óptima de capital y reducir su coste.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, rembolsar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

El Grupo hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento, en línea con la práctica del sector. Este índice se calcula como la deuda financiera neta dividida entre el capital total. La deuda financiera neta se calcula como el total de recursos ajenos corrientes y no corrientes (excluyendo otras deudas no bancarias), más/menos los instrumentos financieros derivados netos, menos el efectivo y los equivalentes al efectivo, menos otros activos financieros corrientes y menos los activos financieros no corrientes asociados a la deuda bancaria, tal y como se muestran en el balance consolidado. El capital se calcula como el patrimonio neto, tal y como se muestra en las cuentas consolidadas, más la deuda financiera neta.

A continuación se muestra el cálculo del índice de apalancamiento al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Recursos ajenos (Nota 19)	419.281	318.037
Más/menos: instrumentos financieros derivados (Nota 23)	1.593	1.550
Menos: otras deudas no bancarias (Nota 19)	(38.578)	(30.247)
Menos: Efectivo y equivalentes (Nota 14)	(98.288)	(54.652)
Menos: Otros activos financieros corrientes (Nota 13)	(37.300)	(16.691)
Menos: Activos financieros no corrientes asociados a la deuda bancaria Nota 10)	(18.025)	-
Deuda financiera neta	228.683	217.997
Patrimonio neto	382.418	334.624
Capital total	611.101	552.621
Índice de apalancamiento	<u>37,42%</u>	<u>39,45%</u>

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 cuatro 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 cuatro 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.

Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance.

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 820 miles de euros (4.420 miles de euros en 2006). 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 2007, 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 2007 son los siguientes:

	España	Resto Europa	Latam	Grupo
Ventas	912.398	292.014	637.383	1.841.795
Beneficio de explotación	66.359	6.871	88.690	161.920
Costes financieros netos (Nota 27)	7.850	(1.570)	7.246	13.526
Bº antes de impuestos	58.509	8.441	81.444	148.394
Impuesto sobre las ganancias	17.841	(664)	31.948	49.125
Bº del ejercicio activ. continuadas	40.668	9.105	49.496	99.269
Intereses Minoritarios	-	-	968	968
Bº del ejercicio atribuible a los accionistas	40.668	9.105	48.528	98.301

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

	España	Resto Europa	Latam	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 atribuible a los accionistas	24.246	4.892	28.465	57.603

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

Otras partidas de los segmentos incluidas en la cuenta de resultados para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

	España	Resto Europa	Latam	Grupo
Amortización del inmovilizado material (Nota 6)	15.508	4.911	15.732	36.151
Amortización de activos intangibles (Nota 8)	8.129	150	3.693	11.972
Depreciación insolvencias y existencias	1.176	1.251	1.183	3.610

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	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

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2007 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	España	Resto Europa	Latam	Grupo
Total activos y pasivos	105.314	32.175	171.725	309.214
Inversiones en inmovilizado (Notas 6 y 8)	26.970	5.684	45.933	78.587

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	Grupo
Total activos y pasivos	130.915	34.230	135.120	300.265
Inversiones en inmovilizado (Notas 6 y 8)	25.634	5.161	24.197	54.992

Los activos de los segmentos comprenden el inmovilizado material, activos intangibles (a excepción de fondos de comercio), y otros activos no corrientes a excepción de los activos financieros y los instrumentos financieros derivados. También incluyen todos los activos corrientes, a excepción de la tesorería y equivalentes, instrumentos financieros derivados y otros activos financieros.

Los pasivos de los segmentos comprenden todos los pasivos corrientes y no corrientes, a excepción de las deudas bancarias y los instrumentos financieros derivados de pasivo.

Las inversiones en inmovilizado comprenden altas de inmovilizado material (Nota 6) y activos intangibles (Nota 8).

(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 Sociedad operativa. Su principal área de actividad es la seguridad corporativa.

Las ventas del Grupo se clasifican de la siguiente manera:

Ventas	2007	2006
Seguridad Corporativa	1.743.234	1.540.327
Seguridad Residencial	98.561	88.091
Total	1.841.795	1.628.418

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 y pasivos	2007	2006
Seguridad Corporativa	309.196	296.428
Seguridad Residencial	18	3.837
	309.214	300.265

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

Inversión en inmovilizado	2007	2006
Seguridad Corporativa	62.190	41.239
Seguridad Residencial	16.397	13.753
	78.587	54.992

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 2007						
Importe neto en libros inicial	75.271	10.520	62.000	59.686	8.258	215.735
Diferencias de conversión	(1.002)	515	(908)	(524)	(348)	(2.267)
Altas	4.923	4.351	26.492	23.244	14.250	73.260
Bajas	(146)	(132)	(7.394)	(4.874)	(412)	(12.958)
Bajas Amort. Acum.	23	123	5.244	4.096	-	9.486
Cargo por amortización	(2.340)	(2.432)	(15.392)	(15.987)	-	(36.151)
Dotación de pérdidas por deterioro reconocidas en resultados	-	-	-	(224)	-	(224)
Salida perímetro consolidación	(4)	(70)	(383)	(342)	-	(799)
Salida amort. perímetro consolidación	1	63	332	244	-	640
Incorporación perímetro consolidación	2.176	1.798	3.467	4.283	-	11.724
Amortización incorporación perímetro consolidación	(780)	(1.150)	(2.693)	(4.453)	-	(9.076)
Otros movimientos	(482)	(591)	4.422	(5.115)	-	(1.766)
Otros movimientos amortización	356	(97)	1.144	363	-	1.766
Importe neto en libros final	77.996	12.898	76.331	60.397	21.748	249.370
Al 31 de diciembre 2007						
Coste o valoración	105.434	39.020	154.968	169.022	21.748	490.192
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro de valor	(27.438)	(26.122)	(78.637)	(108.625)	-	(240.822)
Importe neto en libros al 31 de diciembre de 2007	77.996	12.898	76.331	60.397	21.748	249.370

	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 cambio	(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)
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

A

Durante el ejercicio 2007 se ha adquirido la sociedad C. Valdecantos S.A., cuyo único activo es un inmueble ubicado en la calle Santa Sabina. Dicho inmueble se ha reflejado dentro de las altas del ejercicio por importe de 2.800 miles de euros e incorpora una amortización acumulada de 38 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:

	2007	2006
Instalaciones en alquiler	67.877	61.281
Amort. acumulada	(37.611)	(33.661)
	30.266	27.620

En la cuenta de resultados se incluyeron rentas por arrendamiento de instalaciones por importe de euros 86.047 miles (2006: 80.044 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 2007 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 917 miles de euros (2006: 1.661 miles de euros) y ha originado una bonificación en la cuota del impuesto sobre sociedades de 32 miles de euros (2006: 70 miles de euros). Asimismo la Sociedad, al cierre del ejercicio 2007, 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:

	2007	2006
Coste arrendamientos financieros capitalizados	4.621	22.912
Depreciación acumulada	(72)	(9.618)
Importe neto en libros	4.549	13.294

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

7. Fondo de Comercio

El detalle de los movimientos durante el ejercicio 2007 del Fondo de Comercio es el siguiente:

	<u>Fondo de Comercio</u>
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007	
Importe neto en libros inicial	248.559
Incorporacion al Perímetro	23.464
Salidas del Perímetro	<u>(5.498)</u>
Importe neto en libros al 31 de diciembre de 2007	<u>266.525</u>

Incorporaciones al perímetro:

Durante el ejercicio 2007 se han incorporado fondos de comercio procedentes de la compras de Thomas Prosegur, S.A. en Colombia por importe de 14.546 miles de euros, IASA Ingenieros, S.A. por importe de 8.033 miles de euros y Xiden, S.A.C.I. en Argentina por importe de 1.077 miles de euros. Asimismo, se ha realizado ajustes por un importe total de 192 miles de euros reduciendo la valoración de los fondos de comercio de las compras de Fireless y Escol incorporados en el ejercicio 2006. En la Nota 33 se detalla el cálculo de los fondos de comercio por adquisiciones.

Salidas del perímetro:

Durante el mes de diciembre de 2007 se ha procedido a la venta de las empresas filiales del Grupo ubicadas en Italia. Como consecuencia de la salida del perímetro de dichas empresas, se ha procedido a la baja de los fondos de comercio asociados por un importe de 5.498 miles de euros.

Así, con fecha 18 de diciembre de 2007, el Grupo formalizó la venta a IVRI Direzione, S.P.A. (Grupo IVRI) de las siguientes sociedades dependientes ubicadas en Italia: Prosegur Servizi, S.R.L., Prosegur Torino, S.R.L., Prosegur Milano, S.R.L., Prosegur Servizi Integrati, S.R.L., Prosegur Tecnología, S.R.L. y Mabro, S.R.L.. La venta de estas sociedades forma parte de una operación en la que el Grupo Prosegur adquiere a su vez una participación minoritaria en el Grupo IVRI a través del vehículo inversor Capitolotre, S.P.A. (ver Nota 10). El precio de venta fue fijado en 500 miles de euros y adicionalmente el comprador asume la cancelación de un préstamo concedido por la matriz del Grupo Prosegur a una de las sociedades vendidas (Mabro, S.R.L.) por importe de 11.500 miles de euros. La salida efectiva del perímetro de consolidación de las sociedades vendidas se ha producido con fecha 31 de diciembre de 2007. El negocio vendido ha aportado durante el ejercicio 2007 al Grupo unos ingresos de 34.653 miles de euros y una pérdida neta de 1.291 miles de euros. La UGE estaba incluida en el segmento principal Europa y en el de seguridad corporativa.

Los activos y pasivos vendidos en la operación son los siguientes:

	Valor en libros (miles de euros)
Activos fijos	200
Fondo de maniobra	2.324
Otros pasivos	(219)
Tesorería y equivalentes	3.295
Valor neto total	5.600

El detalle de los movimientos durante el ejercicio 2006 del Fondo de Comercio es el siguiente:

	Fondo de Comercio
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006	
Importe neto en libros inicial	241.521
Incorporación al perímetro	7.038
Salidas del perímetro	-
Importe neto en libros al 31 de diciembre de 2006	248.559

Durante el ejercicio 2006 se incorporaron los fondos de comercio procedentes de la compras de Escol por importe de 1.943 miles de euros y Fireless, por importe de 3.004 miles de euros. Las empresas en Rumania generaron 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.

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 generadores 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 2007

	España	Resto Europa	Latam	Total
Seg. Corporativa	92.100	27.187	131.057	250.344
Seg. Residencial	4.816	-	11.365	16.181
Total	96.916	27.187	142.422	266.525

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

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.

a) Hipótesis clave usadas en los cálculos del valor en uso:

Para el cálculo 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	6,96	8,03	11,14

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 2007 y 2006, no se ha reconocido pérdida por deterioro alguna, ya que las previsiones 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.

b) 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 2007 hubiese sido un 10% menor que las estimaciones de la dirección a 31 de diciembre de 2006 , el Grupo no necesitaría reducir el valor en libros al 31 de diciembre de 2007 de los fondos de comercio asignados a la UGES .

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, tampoco sería necesario reducir el valor en libros al 31 de diciembre de 2007 de los fondos de comercio asignados a la UGES.

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 2007	Aplicaciones informáticas	Carteras de Clientes	Marcas comerciales	Total
Importe neto en libros inicial	16.218	46.387		62.605
Diferencias de cambio	5	1.993		1.998
Altas	5.055	272		5.327
Bajas	(742)	(70)		(812)
Bajas Amortización	611	27		638
Incorporaciones al perímetro	341	4.186	677	5.204
Incorporación amortización	(296)	(2)		(298)
Salida del perímetro coste	(92)	(160)		(252)
Salida del perímetro amortización	88	123		211
Cargo por amortización	(4.884)	(6.959)	(129)	(11.972)
Importe neto en libros al 31 de diciembre de 2007	16.304	45.797	548	62.649
Coste o valoración	30.555	62.929	677	94.161
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro de valor	(14.251)	(17.132)	(129)	(31.512)
Importe neto en libros al 31 de diciembre de 2007	16.304	45.797	548	62.649

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006

	Aplicaciones informáticas	Carteras de Clientes	Marcas comerciales	Total
Importe neto en libros inicial	15.659	49.967		65.626
Diferencias de cambio	39	(584)		(545)
Altas	3.946	1.241		5.187
Incorporación al perímetro	41	427		468
Incorporación amortización	(20)	-		(20)
Salida del perímetro coste y amortización	(480)	(529)		(1.009)
Bajas Amortización	493	-		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

Dentro de otros activos intangibles cabe destacar la incorporación a lo largo del ejercicio 2007 de la cartera de clientes originadas en la valoración del PPA de la adquisición de las empresas Thomas Prosegur en Colombia e IASA Ingenieros, S.A. (ver Nota 33).

Asimismo, a lo largo del ejercicio 2006 se incorporaron las carteras de clientes originadas en la valoración del PPA de la adquisición de las empresas de Rumania (ver Nota 33).

Hasta el cierre del ejercicio 2006 se consideró como un activo intangible de vida útil indefinida la cartera de clientes de seguridad corporativa de Preserve y Transpev en Brasil. Durante el ejercicio 2007 se realizó por parte de un experto independiente un estudio detallado de dicha cartera del que se derivó una estimación de la vida útil media en 18 años. El cargo por amortización de esta cartera en el ejercicio 2007 ha sido de 2.854 miles de euros y el valor neto de la misma al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 28.995 miles de euros (29.611 miles de euros en 2006).

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.

No se han producido pérdidas por deterioro o reversiones por deterioro durante el ejercicio 2007.

9. Inversiones en asociadas

	2007	2006
Saldo inicial	-	2.649
Inversiones	-	-
Desinversiones	-	-
Participación en el resultado	-	-
Diferencias de conversión	-	-
Dividendos cobrados	-	-
Traspasos y otros	-	(2.649)
Saldo final	-	-

Durante el año 2006 se amplió al 50% la participación del Grupo Prosegur en las empresas asociadas ubicadas en Rumania, lo que supuso la inclusión de estas sociedades dentro del perímetro de consolidación al consolidarse por integración proporcional (ver Nota 35).

No existen sociedades en las que teniendo menos del 20% de participación se concluya que existe influencia significativa.

10. Activos financieros

a) Activos financieros disponibles para la venta

El detalle de los activos financieros disponibles para la venta es el siguiente:

	Miles de Euros
Al 1 de enero de 2006	4.810
Altas	537
Bajas	(1.508)
Diferencias de conversión	(42)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	3.797
Altas	32.516
Bajas	(930)
Diferencias de conversión	(22)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	35.361

Los activos financieros incluyen las siguientes inversiones netas:

Nombre	Valor Neto Inversión	% participacion
Capitolotre, S.P.A.	31.568	19,0%
Euroforum Escorial, S.A.	1.007	8,1%
Keytech Sistemas Integrales	211	37,0%
Otras Inversiones	349	
	<u>33.135</u>	

Con fecha 18 de diciembre de 2007 Prosegur adquirió el 19% del vehículo inversor Capitolotre, S.P.A. mediante la suscripción de una ampliación de capital por importe de 31.548 miles de euros. Capitolotre, S.P.A., en el que participan los grupos inversores 21 Partners y Banca Leonardo, tiene una participación del 77% en IVRI Direzione, S.P.A., líder en el sector italiano de la seguridad con actividades en las áreas de vigilancia, transporte de valores, monitoreo de alarmas, servicio de acudas y sistemas electrónicos. En consecuencia, la participación de Prosegur en Capitolotre, S.P.A. le otorga el control del 14,6% del Grupo IVRI. Como parte de la operación, Prosegur vendió a IVRI Direzione, S.P.A. sus empresas filiales que operaban en las áreas de Milán y Turín por un importe de 12.000 miles de euros (ver Nota 7).

Al 31 de diciembre de 2007 la inversión en Capitolotre, S.P.A. se ha valorado a su precio de coste, que comprende los gastos directamente asociados a la operación por importe de 20 miles de euros.

La valoración del resto de las inversiones está realizada 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 1.847 miles de euros (2006: 952 miles de euros) correspondientes a fianzas a largo plazo y otros activos a largo plazo por importe de 379 miles de euros (2006: 377 miles de euros).

Los activos financieros disponibles para la venta están denominados en las siguientes monedas:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Euro	33.970	3.082
Real brasileño	982	179
Peso argentino	263	385
Otras monedas	146	151
	<u>35.361</u>	<u>3.797</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta.

Ninguno de los activos financieros está vencido ni ha sufrido un deterioro de valor.

b) Otros activos financieros

El detalle de los activos financieros disponibles para la venta es el siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>-</u>
Traspaso	16.691
Bajas	-
Diferencias de cambio	1.334
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>18.025</u>

El traspaso del ejercicio 2007 corresponde a un depósito por importe de 47 millones de Reales Brasileños cuyo contravalor es de 18.025 miles de euros (16.691 miles de euros en 2006) que garantiza un préstamo concedido a una filial de Brasil (ver Nota 23).

11. Existencias

El detalle de las existencias a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos en curso	10.589	11.112
Existencias comerciales, combustibles y otros	8.798	6.130
Material Operativo	2.682	2.132
Uniformes	2.405	2.586
Total	<u>24.474</u>	<u>21.960</u>

No existen existencias pignoradas como garantía del cumplimiento de deudas

12. Clientes y cuentas a cobrar

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	443.756	399.105
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(22.588)	(20.025)
<i>Clientes – Neto</i>	<u>421.168</u>	<u>379.080</u>
Otras cuentas a cobrar	78.744	63.936
Pagos anticipados	13.280	9.305
Total	<u>513.192</u>	<u>452.321</u>

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 (ver Nota 3).

En otras cuentas a cobrar se registran importes deudores con administraciones públicas por diversos conceptos impositivos por importe de 37.077 miles de euros (2006: 40.152 miles de euros) de los cuales 22.626 miles de euros (2006: 28.383 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 14.826 miles de euros (2006: 10.169 miles de euros) y anticipos al personal por 5.047 miles de euros (2006: 2.997 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:

	2007	2006
Euro	323.719	314.301
Otras monedas	120.037	84.804
	<u>443.756</u>	<u>399.105</u>

El detalle de los saldos de clientes netos de provisión por tramos de vencimiento es como sigue:

	<u>0 a 3 meses</u>	<u>3 a 6 meses</u>	<u>6 a 9 meses</u>
Saldo neto de clientes	395.509	23.062	2.597
	<u>395.509</u>	<u>23.062</u>	<u>2.597</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial	20.025	21.330
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	4.521	960
Aplicaciones y otros	(562)	(366)
Reversión de importes no utilizados	(1.396)	(1.899)
Saldo final	<u>22.588</u>	<u>20.025</u>

Adicionalmente, durante el ejercicio 2007, se produjo una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar por importe de € 1.185 miles (2006: € 5.711 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 estimadas.

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

El detalle de los saldos y movimientos durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros
Al 1 de enero de 2006	17.021
Altas	-
Bajas	-
Diferencias de cambio	(330)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	16.691
Altas	37.300
Traspasos	(16.691)
Diferencias de cambio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	37.300

El traspaso del ejercicio 2007 corresponde a un depósito por importe de 47 millones de Reales Brasileños cuyo contravalor es de 18.025 miles de euros (16.691 miles de euros en 2006) que garantiza un préstamo concedido a una filial de Brasil (ver Nota 19).

Las altas realizadas durante el ejercicio 2007 corresponden al siguiente detalle:

Descripción	Entidad emisora	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Cupón	Principal (miles €)
Credit Link Note	Merrill Lynch International	12/12/2007	20/12/2008	Euribor 3 m + 1,70%	15.000
Credit Link Note	Merrill Lynch International	20/12/2007	20/12/2008	Euribor 3 m + 1,20%	22.300
					37.300

Las CLN (Credit Link Notes) son bonos emitidos por una entidad de referencia Xenon Capital PLC (Merrill Lynch internacional) que incluyen un CDS (Credit Default Swap). Estas CLN están emitidas en euros y por lo tanto no están sujetas a riesgo divisa. Prosegur recibe del emisor el índice de financiación de referencia más un diferencial a cambio de asumir el riesgo de principal ante un evento de crédito en la contrapartida elegida para la Nota.

Los activos financieros están denominados en las siguientes monedas:

	2007	2006
Euro	37.300	-
Real brasileño	-	16.691
	37.300	16.691

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el importe en libros de dichos activos financieros.

14. Efectivo y equivalentes al efectivo

	2007	2006
Caja y bancos	52.340	34.756
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	45.948	19.896
	98.288	54.652

El tipo de interés efectivo de los depósitos e imposiciones a corto plazo en entidades de crédito fue el 3,85% (2006: 3,20%) y el plazo medio de los depósitos mantenidos durante el ejercicio ha sido de 5 días.

15. Capital

Capital Social

	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias	Prima de emisión	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2006	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
Compra de acciones propias				(4.560)	(4.560)
Venta de acciones propias					
Saldo al 31 de diciembre de 2007	61.712	37.027	25.472	(8.413)	54.086

Al 31 de Diciembre de 2007 el capital social de Prosegur Compañía de Seguridad S.A. asciende a 37.027.478 euros 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:

Accionistas	Nº de acciones	
	31-dic-07	31-dic-06
D ^a Helena Revoredo Delvecchio ¹	30.924.033	30.924.033
D ^a Mirta Gieso Cazenave ²	3.471.613	3.463.932
C.F.Alba (representada por D. Isidro Fernández Barreiro)	6.175.000	3.229.673
Ibercaja (representada por D. José Luis Martínez Candial) ³	65.500	65.500
D. Pedro Guerrero Guerrero	100	100
D. Angel Vizcaíno Ocariz ⁴	12.897	13.067
Otros	21.063.321	24.016.159
TOTAL	61.712.464	61.712.464

¹ D^a Helena Revoredo Delvecchio controla las participaciones de Gubel, S.L. y Prorevosa, S.A.

² D^a Mirta Gieso Cazenave controla la participación de AS Inversiones, S.A.

³ D. José Luis Martínez Candial ocupó cargo de Consejero de la Sociedad hasta el 29 de junio de 2007

⁴ D. Ángel Vizcaíno Ocariz presentó su dimisión como Consejero de la Sociedad con efectos a 1 de enero de 2007

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 2007, el Consejo de Administración de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., posee 40.570.746 acciones (37.696.305 acciones en 2006) que corresponden al 65,74% del capital social (61,08% en 2006).

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 2006 y 2007.

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.

El detalle del número de acciones acogidas a los diversos planes de retribución de directivos a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	2006
Plan 2004	-	21.973
Total	-	21.973

El compromiso adquirido por la Sociedad relacionado con los distintos planes de retribución a directivos ha finalizado a lo largo del ejercicio 2007. A 31 de diciembre de 2006, se encontraba provisionado dentro del epígrafe "Devengos de personal", detallado en la Nota 21 por importe de 543 miles de euros.

Al 1 de enero de 2006 existían 72.425 títulos correspondientes a acciones propias contabilizadas por un importe bruto de 775 miles de euros. Durante el ejercicio 2006 se han adquirido 165.725 acciones propias. Durante el ejercicio 2006 se han vendido 2.003 acciones por un importe bruto de 21 miles de euros. 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 2007 se han adquirido 195.410 acciones propias contabilizadas por un importe bruto de 4.560 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2007 existían 431.557 títulos correspondientes a acciones propias contabilizadas por un importe bruto de 8.413 miles de euros.

16. Reserva por revalorización y otras reservas

	Reserva operaciones cobertura	Reserva acciones propias	Reserva revalori- zación
Al 1 de enero de 2006	343	-	343
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	1.544	13	1.557
Ganancias por valor razonable del ejercicio	125	-	125
Impuesto sobre ganancias del valor razonable	(50)	-	(50)
Otros movimientos	-	(13)	(13)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1.619	-	1.619

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 durante el ejercicio 2006 (ver Nota 15). Esta reserva ha sido reclasificada en 2007 al epígrafe de ganancias acumuladas y otras reservas.

17. Diferencia acumulada de conversión

	Conversión
1 de enero de 2006	9.087
Diferencias de conversión	(10.060)
31 de diciembre de 2006	(973)
Diferencias de conversión	(8.467)
31 de diciembre de 2007	(9.440)

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por segmentos al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	2006
España	-	-
Resto Europa	(75)	-
Area Latam	(9.365)	(973)
Total	(9.440)	(973)

18. Ganancias acumuladas y otras reservas

Al 31 de diciembre de 2007, existían reservas y ganancias acumuladas indisponibles por importe de 8.390 miles de euros (2006: 8.043 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 820 miles de euros (2006: 472 miles de euros), la reserva por revalorización que asciende a 1.619 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:

	2007		2006	
	Resultado atribuido a accionistas sociedad	Resultado atribuido a intereses minoritarios	Resultado atribuido a accionistas sociedad	Resultado atribuido a intereses minoritarios
España	40.668	-	24.246	-
Resto de Europa	9.105	-	4.892	-
Latam	48.528	968	28.465	-
	<u>98.301</u>	<u>968</u>	<u>57.603</u>	<u>-</u>

La propuesta de distribución del resultado de 2007 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 2006 aprobada es la siguiente:

	2007	2006
<u>Base de reparto</u>		
Resultado del ejercicio	33.765	28.499
Reservas Voluntarias	10.235	11.501
	<u>44.000</u>	<u>40.000</u>
<u>Distribución</u>		
Dividendos	44.000	40.000
	<u>44.000</u>	<u>40.000</u>

19. Recursos ajenos

La composición de este epígrafe del balance es el siguiente:

	2007	2006
No corriente		
Préstamos con entidades de crédito	18.025	5.266
Préstamo sindicado	186.308	248.475
Deudas por leasing	8.948	3.307
Otras deudas	17.982	16.607
	<u>231.263</u>	<u>273.655</u>
Corriente		
Cuentas de crédito	92.142	6.580
Préstamos con entidades de crédito	7.305	20.531
Préstamo sindicado	62.500	-
Deudas por leasing	5.475	3.631
Otras deudas	20.596	13.640
	<u>188.018</u>	<u>44.382</u>
Total recursos ajenos	<u>419.281</u>	<u>318.037</u>

	2007	2006
Tipos de interés		
Cuentas de crédito	4,47 %	3,91%
Préstamos	10,96 %	8,23%
Sindicado	4,44 %	3,89%
Deudas por leasing	15,49 %	16,50%

Los importes en libros de los recursos ajenos se aproximan a su valor razonable. En el cálculo de los recursos ajenos no están incluidas las coberturas de tipos de interés.

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 2007				
Total de recursos ajenos (excluido otras deudas)	80.059	87.364	213.280	380.703
Total intereses	2.477	5.509	16.899	24.885

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

	2007	2006
Euro	347.011	266.151
Otras monedas	33.692	21.639
	380.703	287.790

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 2007			
Total préstamos con entidades de crédito	7.305	18.025	25.330
A 31 de diciembre de 2006			
Total préstamos con entidades de crédito	20.531	5.266	25.797

El Grupo dispone de créditos concedidos y no dispuestos al 31 de diciembre de 2007 por importe de 250.067 miles de euros (328.914 miles de euros a diciembre de 2006)

El Grupo dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas

Tipo variable:	2007	2006
– con vencimiento a menos de un año	50.067	128.914
– con vencimiento superior a un año	200.000	200.000
	250.067	328.914

Las líneas de crédito con vencimiento a menos de un año están sujetas a diversas revisiones durante 2008.

Financiación en Brasil

Existe un préstamo por importe de 47.000 miles de reales (2006: 47.000 miles de reales) contravalor de 18.025 miles de euros (2006: 16.691 miles de euros) concedido a una filial de Brasil con vencimiento en mayo de 2009.

Préstamo Sindicado

En el año 2006, Prosegur Cia Seguridad S.A., contrató una operación de financiación sindicada por importe de 450.000 miles de euros a un plazo de cinco años y estructurada en dos tramos:

Un primer tramo (A) establecido en modalidad de préstamo por importe de 250.000 miles de euros y dispuesto íntegramente desde el inicio del contrato y un segundo tramo (B) suscrito en la modalidad de crédito por importe de 200.000 miles de euros.

La finalidad de este segundo tramo es hacer frente a necesidades corporativas o a las posibles adquisiciones de empresas que aborde el Grupo. Al cierre del ejercicio se encontraba totalmente disponible.

Las condiciones financieras para el pago de los intereses están establecidas en Euribor más un margen escalado con una base del 0,30% y un máximo del 0,50%, calculado en función de determinados componentes de deuda y resultados definidos por contrato.

El interés correspondiente al ejercicio 2007 era del Euribor +0,35% (Euribor +0,35% en 2006).

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: Companhia 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 euros)	Saldo vivo (miles euros)
25 de enero de 2008	31.250	218.750
25 de julio de 2008	31.250	187.500
25 de enero de 2009	31.250	156.250
25 de julio de 2009	31.250	125.000
25 de enero de 2010	31.250	93.750
25 de julio de 2010	31.250	62.500
25 de enero de 2011	31.250	31.250
25 de julio de 2011	31.250	-

El contrato también dispone de algunos covenants de obligado cumplimiento que se refieren al movimiento de ratios de determinadas variables de balance y resultados que se cumplen en el ejercicio 2007.

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 la Sociedad en al menos un 40% siempre y cuando puedan mantener el control sobre el Consejo de Administración.

Deudas por leasing

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Menos de 1 año	6.836	4.152
Entre 1 y 5 años	10.815	4.431
Más de 5 años	140	329
Cargos financieros futuros por arrendamientos financieros	(3.368)	(1.974)
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	<u>14.423</u>	<u>6.938</u>

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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>No corriente</u>		
Deudas por pagos aplazados derivados de adquisiciones	11.638	14.652
Acuerdos de inversión	2.721	
Otros	3.623	1.956
	<u>17.982</u>	<u>16.608</u>
<u>Corriente</u>		
Deudas por pagos aplazados derivados de adquisiciones	18.852	12.908
Otros	1.744	731
	<u>20.596</u>	<u>13.639</u>

Entre las partidas que componen el saldo de las deudas por pagos aplazados derivados de adquisiciones se encuentran las siguientes:

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 4.571 miles de euros, que será pagado en 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 9.000 miles de euros en efectivo, o hasta 3.000 miles de euros 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 3.600 miles de euros 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 euros.

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 70 millones de reales brasileños (23.616 miles de euros), habiendo sido efectuados pagos hasta diciembre de 2007 por un valor de 48 millones de reales brasileños, restando 22 millones de reales brasileños (10.738 miles de euros), con vencimiento durante el ejercicio 2008.

Las deudas por acuerdos de inversión por importe de 2.721 miles de euros corresponden a un pasivo con el inversor colombiano Transporsec generado como consecuencia de la financiación del 9% de las acciones de la empresa Thomas Greg & Sons Transportadora de Valores, S.A., de la que la Sociedad compró el 60% del capital durante el ejercicio 2007 (ver Nota 33).

El detalle de los vencimientos es el siguiente:

	2007	2006
Menos de 1 año	20.596	13.640
Entre 1 y 5 años	17.982	16.607
Más de 5 años	-	-

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 2007 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. y Prosegur Activa España, 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 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, S.A.R.L. Prosegur Technologie, S.C.I. Jean Jaures y S.A.S Prosegur Sécurité Nucleaire. También forman un Grupo de Consolidación Fiscal (Consolidato Fiscale) las sociedades del Grupo en Italia. Todas las sociedades italianas estaban 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. Todas estas sociedades italianas, a excepción de Prosegur Roma, S.A. fueron vendidas durante 2007 (ver Nota 7).

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

	2007	2006
Beneficio antes de impuestos	148.394	92.002
Tipo impositivo	32,5%	35%
Resultado ajustado al tipo impositivo	48.228	32.201
Diferencias permanentes	2.102	3.048
Efecto aplicación diferentes tipos impositivos	(74)	(2.807)
Cambio de tipos impositivos s/ impuestos diferidos	389	(1.043)
Ajuste impuestos años anteriores	(1.589)	574
Pérdidas sin impuesto diferido	3.138	(967)
Deducciones	(2.468)	(1.946)
Fondos de comercio Latinoamérica	-	5.120
Otros	(601)	220
Gasto por impuestos	<u>49.125</u>	<u>34.400</u>

El tasa efectiva media es del 33,1% (2006: 37,4%). Las variaciones más importantes se producen en el impuesto diferido por los fondos de comercio por Latinoamérica, por cambio de enfoque en el ejercicio 2006, en los ajustes de impuestos de años anteriores y en las pérdidas que no generan impuestos diferidos.

El cambio en el tipo impositivo en España para el ejercicio 2007 y 2008 (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, 272 miles de euros (796 miles de euros en 2006), por los efectos de la sentencia del Tribunal Supremo referente el cálculo del precio de las horas extraordinarias, 504 miles de euros (1.500 miles de euros en 2006), y por periodificación de las ventas de seguridad residencial - 15 miles de euros (502 miles de euros en 2006), disminución de los impuestos diferidos de pasivo por revalorización de edificios -11 miles de euros (1.900 miles de euros en 2006) y por fondos de comercio y amortizaciones de carteras 384 miles de euros (2.549 miles de euros en 2006).

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.

La diferencia entre la carga fiscal imputada a los ejercicios 2007 y 2006 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 2007 y de 2006 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 2006 y 2007 han sido los siguientes:

Activos por impuestos diferidos

	31-dic-05	Cargo o abono a resultados	Combinaciones de negocio	Cargo o abono a patrimonio neto	Dif. de conversión	31-dic-06	Cargo o abono a resultados	Combinaciones de negocio	Cargo o abono a patrimonio neto	Dif. de conversión	31-dic-07
Amort. activos materiales e inmateriales	1.222	(782)	-	-	(4)	436	72	-	-	(4)	504
Periodificación costes de alarmas	8.478	(2.790)	-	-	106	5.794	(1.036)	-	-	(148)	4.610
Por diferentes provisiones	2.737	7.253	-	-	(127)	9.863	3.397	-	-	208	13.468
Por riesgos de Francia	12.255	(8.356)	-	-	-	3.899	(3.526)	-	-	-	373
Bases imponibles negativas	12.346	(5.402)	-	-	(170)	6.774	(3.228)	-	-	522	4.068
Sentencia diferencia valor horas	-	9.000	-	-	-	9.000	6.046	-	-	-	15.046
Fondos de comercio fiscales y carteras	4.366	(1.403)	-	-	-	2.963	(36)	-	-	-	2.927
Otros	4.108	2.253	-	-	(224)	6.137	820	-	-	1	6.958
	45.512	(227)	-	-	(419)	44.866	2.509	-	-	579	47.954

Pasivos por impuestos diferidos

	31-dic-05	Cargo o abono a resultados	Combinaciones de negocio	Cargo o abono a patrimonio neto	Dif. de conversión	31-dic-06	Cargo o abono a resultados	Combinaciones de negocio	Cargo o abono a patrimonio neto	Dif. de conversión	31-dic-07
Amort. activos materiales e inmateriales	(1.899)	(956)	-	-	209	(2.646)	(594)	-	-	238	(3.002)
Fondos de Comercio fiscales	(12.407)	(5.853)	-	-	-	(18.260)	(4.541)	(1.695)	-	-	(24.496)
Por inversiones	(1.808)	(234)	-	-	206	(1.836)	(1.003)	-	-	239	(2.600)
Periodificación ingresos de alarmas	(691)	(253)	-	-	79	(865)	(371)	-	-	113	(1.123)
Plusvalías diferidas ventas inmovilizado	(1.543)	285	-	-	-	(1.258)	391	-	-	-	(867)
Dif. cambio por prestamos en divisas	(1.965)	1.965	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados AIE	(314)	-	(292)	-	-	(606)	-	(204)	-	-	(810)
Revalorización de activos	(13.455)	2.053	-	-	-	(11.402)	132	-	-	-	(11.270)
Otros	(1.949)	(148)	(128)	(541)	(243)	(3.009)	(31)	-	(50)	(113)	(3.203)
	(36.031)	(3.141)	(420)	(541)	251	(39.882)	(6.017)	(1.899)	(50)	477	(47.371)

El impuesto diferido de activo generado en el ejercicio 2007 por 6.046 miles de euros (9.000 miles de euros en 2006) 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
2008	967	967	-
2009	96	96	-
2010	401	401	-
Años posteriores o sin límite temporal	48.883	36.875	12.008
Total	50.347	38.339	12.008

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 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 Sociedad por la primera. La fecha a partir de la cual las operaciones de Prosegur Seguridad, S.A., Sociedad absorbida, hubieron de considerarse, a efectos contables, realizadas por cuenta de la Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad a la que se traspasa su patrimonio, es el 1 de enero de 2006.

En el mes de noviembre de 2007, se formalizó la fusión por absorción de IASA Ingenieros, S.A. por Nordés Prosegur Tecnología, S.A. la fecha a partir de la cual las operaciones de IASA Ingenieros, S.A., Sociedad absorbida, han de considerarse, a efectos contables, realizadas por cuenta de la sociedad a la que se traspasa su patrimonio, es el 1 de julio de 2007 (ver Nota 33).

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 en el 2006 realizar una reestructuración societaria.

Como consecuencia de ello, en el mes de octubre de 2006 se efectuó una escisión en la sociedad 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.

Como parte de este proceso, durante el ejercicio 2007 se han realizado 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 Argentina, respectivamente, y sin que se hayan producido plusvalías contables o fiscales.

Por otra parte, Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., y heredado de Nordés Instalaciones, S.A., Sociedad del Grupo Nordés, fusionada en 2005., 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 2007, Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. ha realizado una disminución en su base imponible de 3.461.132 euros (3.852.273 euros en 2006), difiriéndose el reconocimiento del beneficio hasta el momento en que las A.I.E. cambien al régimen fiscal por tonelaje. Este cambio de régimen se llevará a cabo en 2008.

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 2003. El resto de los países están sometidos a la correspondiente normativa local, siendo, en la mayoría estos, también el ejercicio 2003, el más antiguo abierto a inspección.

21. Provisiones a largo plazo

El importe de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 asciende a 120.751 miles de euros (2006: 95.359 miles de euros). La composición del saldo y el movimiento durante el ejercicio 2007 es como sigue:

	Provisión H.Extra	Provisión riesgos y gastos	Devengos al Personal	Periodificación de Ingresos	Total
Saldo inicial	30.000	45.451	2.250	17.658	95.359
Dotaciones	20.152	14.548	4.005	3.774	42.479
Reversión	-	(3.773)	(21)	(632)	(4.426)
Incorporación Perímetro Consolidac.	-	144	-	-	144
Salidas del Perímetro Consolidación	-	(219)	-	-	(219)
Aplicaciones	-	(7.191)	(6.234)	-	(13.425)
Dif. Conversion	-	839	-	-	839
Saldo final	50.152	49.799	-	20.800	120.751

a) 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.

El 23 de enero de 2008, la sala de lo social de la audiencia nacional dicta sentencia sobre autos 110/2007 en la que declara que el valor de la hora de trabajo para calcular el valor de cada hora extraordinaria está compuesto por el salario base, complementos personales, de vencimiento superior al mes, el de residencia en Ceuta y Melilla en su caso, a los que deberá adicionarse el complemento de puesto de trabajo que efectivamente se dé. El mismo día, la sala de lo social de la audiencia nacional dicta sentencia sobre autos 171/2007 en la que se estima la excepción de inadecuación de procedimiento y declara que el procedimiento adecuado es el de impugnación de convenio colectivo. Sobre ambas sentencias se han presentado escritos los días 29 de enero y 11 de febrero de 2008 en los se solicitan recursos de casación.

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 30.000 miles de euros (18.000 miles de euros correspondientes al ejercicio 2006 y 12.000 miles de euros en el 2005), contabilizado como mayor gasto de personal con abono a una provisión a largo plazo.

Durante el ejercicio 2007, y basados en las mejores estimaciones posibles, derivadas de la mejor interpretación realizada por el Grupo de la sentencia 110/2007 en cuanto a los componentes para el cálculo del valor de la hora de trabajo para calcular el valor de cada hora extraordinaria, se han contabilizado como mayor gasto de personal 20.152 miles de euros con abono a una provisión a largo plazo.

El importe acumulado de dicha provisión a 31 de diciembre de 2007 se eleva a 50.152 miles de euros (30.000 miles de euros en 2006) y está calculado según los parámetros que el Grupo entiende que se deben incluir en el cálculo del precio nuevo de las horas extras. Se ha mantenido como una provisión a largo plazo debido a que la fecha en la que el Grupo podría hacer efectivos los pagos a sus empleados está supeditada a las fechas en las que se dicten sentencias en relación a los nuevos recursos presentados.

b) Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento de esta provisión durante los ejercicios 2007 y 2006 se detalla a continuación:

	2007	2006
Saldo inicial	45.451	39.052
Dotaciones	14.548	25.184
Reversión	(3.773)	(5.204)
Incorporación Perímetro Consolidac.	144	4.095
Salidas del Perímetro Consolidación	(219)	-
Aplicaciones	(7.191)	(16.909)
Dif. Conversion	839	(767)
saldo final	49.799	45.451

El desglose por conceptos de la provisión de riesgos del ejercicio 2007 es la siguiente:

- Jurídicos: 17.973 miles de euros. Las provisiones de Jurídico se analizan individualizadamente.
- Laborales: 31.826 miles de euros. Las provisiones de riesgos laborales se basan en la experiencia histórica mantenida por el Grupo. Dentro de la provisión para riesgos laborales se incluyen pasivos correspondientes a planes de pensiones por importe de 820 miles de euros (2006: 4.420 miles de euros) calculados según se describen en la Nota 2.17.

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 más los correspondientes intereses legales. En dicha demanda aparecía como entidad codemandada la mercantil de nacionalidad danesa denominada Alarmselskabet Dansikring A/S, perteneciente al Grupo sueco de seguridad Securitas.

Mediante sentencia número 515/2007, de 3 de mayo de 2007, confirmatoria de la sentencia de la Audiencia Provincial de Madrid de 29 de marzo de 2000, el Tribunal Supremo ha absuelto, por motivos formales, a Prosegur de la reclamación judicial planteada por la Sindicatura de la Quiebra de Esabe Express, S.A., sobre la base de la existencia de litispendencia, en el momento de plantearse la reclamación judicial, sobre la fecha de retroacción de la quiebra de Esabe Express, S.A.

En efecto, la fecha de retroacción de la quiebra de Esabe Express, S.A., tras haber sido inicialmente objeto de impugnación, no ha quedado definitivamente fijada en el 1 de mayo de 1991 hasta el 17 de mayo de 2005, fecha en la que el Tribunal Supremo dictó el auto de inadmisión del recurso de casación interpuesto contra la sentencia de la Audiencia Provincial de Madrid de 28 de junio de 2001, confirmatoria de la sentencia de 2 de diciembre de 1998 del Juzgado de Primera Instancia nº 34 de Madrid que aceptó el 1 de mayo de 1991 como fecha de retroacción de la quiebra.

Una vez fijada definitivamente la fecha de retroacción de la quiebra en una fecha anterior a los hechos que dieron lugar a la reclamación planteada frente a Prosegur se ha eliminado el obstáculo formal que impidió al tribunal entrar en el fondo de dicha reclamación.

El Grupo ha cuantificado y registrado una provisión por 9.824 miles de euros, correspondiente al importe estimado del riesgo que podría derivarse de los sucesos pasados descritos.

c) Devengos al personal

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo había contabilizado dentro de este epígrafe de provisiones y riesgos a largo plazo un pasivo de 2.250 miles de euros por los devengos acumulados 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. Dicho plan ha finalizado en el año 2007. Adicionalmente, la Sociedad ha contabilizado pagar al 31 de diciembre de 2007 dentro del epígrafe de proveedores y otras cuentas a pagar un pasivo corriente de 6.250 miles de euros, que incluye las deudas por este concepto más la liquidación de un Consejero ejecutivo que ha causado baja en el 2008. Estos importes serán pagados a los beneficiarios durante el primer trimestre del ejercicio 2008.

d) Periodificación de ingresos

Corresponde a periodificaciones de ingresos por alarmas, por un importe de 20.800 miles de euros (2006: 17.658 miles de euros).

22. Proveedores y otras cuentas a pagar

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

	2007	2006
Acreeedores comerciales	77.502	65.634
Otras cuentas a pagar	40.694	31.950
Devengos de personal	123.076	108.556
Seguridad social y otros impuestos	83.108	75.184
	324.380	281.324

Devengos de personal

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 21.184 miles de euros (2006: 21.908 miles de euros).

También están registrados los pasivos por planes de remuneración de directivos según se detalla en la Nota 21 por importe de 6.250 miles de euros.

Adicionalmente, se encuentran incluidos otros pasivos correspondientes a remuneraciones pendientes de pago y periodificaciones de pagas extras.

23. Instrumentos financieros derivados

El valor de mercado de los instrumentos financieros de activo a diciembre de 2007 y de 2006 es el siguiente:

Características	Importe	Valor razonable a	Valor razonable a	Vencimientos de nocionales (miles de euros)			
		31/12/2007	31/12/2006	2008	2009	2010	2011
Cobertura tipos de interés ²	250.000 miles €	3.941	1.809	62.500	62.500	62.500	62.500
Seguro de cambio EurArs ¹	1.500 miles €	75	1	-	-	-	-
Collar de Diesel ¹		214	-	-	-	-	-
Totales		4.230	1.810	62.500	62.500	62.500	62.500

El valor de mercado de los instrumentos financieros de pasivo a diciembre de 2007 y de 2006 es el siguiente:

Características	Importe	Valor razonable a	Valor razonable a	Vencimientos de nocionales (miles de euros)	
		31/12/2007	31/12/2006	2008	2009
Cobertura tipos interés ²	47.000.000 Brl	4.878	3.278	-	12.950
Seguro de cambio BrlEur ¹	89.856.975 BRL	945	-	-	-
Seguro de cambio EurBrl ¹	36.010 miles €	-	82	-	-
Totales		5.823	3.360	-	12.950

¹ Instrumentos financieros derivados cuya variación del valor de mercado se registra en resultados por considerarse que no son de cobertura perfecta

² Instrumentos financieros derivados cuya variación del valor de mercado se registró directamente en patrimonio neto hasta el 31 de marzo de 2007 por considerarse de cobertura perfecta, y en resultados posteriormente por haber cambiado su consideración

El detalle de las variaciones en patrimonio neto derivadas de los ajustes en el valor de mercado de los derivados de cobertura es como sigue:

	Cobertura tipo interés (250.000 miles €)	Cobertura tipo interés (47.000.000 Brl)	Importe Total
Saldo al 1 de enero de 2006	-	343	343
Variaciones en patrimonio año 2006	1.221	(20)	1.201
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.221	323	1.544
Variaciones en patrimonio hasta 31 marzo 2007	982	(210)	772
Reversión reserva por operaciones de cobertura	(661)	(36)	(697)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1.542	77	1.619

La variación neta total en patrimonio de los instrumentos financieros durante el ejercicio 2007 por importe de 125 miles de euros lleva asociado un efecto impositivo por importe de 50 miles de euros (ver Nota 16).

Como consecuencia del cambio de consideración aplicado a determinadas coberturas a partir del 31 de marzo de 2007, se ha procedido a la reversión de la reserva de operaciones de cobertura acumulada hasta dicha fecha. El detalle del plan de reversión se muestra a continuación:

	2007	2008	2009	2010	2011	Total
Cobertura tipo interés (250.000 miles €)	661	716	496	275	55	2.203
Cobertura tipo interés (47.000 miles Brl)	36	54	23	-	-	113
	697	770	519	275	55	2.316

En el siguiente cuadro se incluye un resumen del efecto en patrimonio y en resultados de los derivados contratados:

Instrumentos financieros derivados de activo

	Valor razonable a 31/12/2007	Valor razonable a 31/03/2007	Valor razonable a 31/12/2006	Variación en patrimonio a 31/03/2007	Reversión de reserva a resultados en 2007	Variación en resultados a 31/12/2007
Cobertura tipos de interés ²	3.941	3.264	1.809	1.455	979	677
Seguro de cambio EurArs ¹	75	n/a	1	-	-	74
Collar de Diesel ¹	214	n/a	-	-	-	214
	4.230	3.264	1.810	1.455	979	965

Instrumentos financieros derivados de pasivo

	Valor razonable a 31/12/2007	Valor razonable a 31/03/2007	Valor razonable a 31/12/2006	Variación en patrimonio a 31/03/2007	Reversión de reserva a resultados en 2007	Variación en resultados a 31/12/2007
Cobertura tipos de interés ²	4.878	4.101	3.278	621	51	(777)
Seguro de cambio BrlEur ¹	945	n/a	-	-	-	(945)
Seguro de cambio EurBrl ¹	-	n/a	82	-	-	82
	5.823	4.101	3.360	621	51	(1.640)

a) Swap de tipos de interés (IRS)

La Sociedad tiene contratada un IRS en 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. El objetivo de la cobertura es eliminar al máximo 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. 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.

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	26/07/2011
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: 25 de julio de 2006

Fecha de vencimiento: 25 de julio de 2011

Pagos: Semestrales

Prosegur paga: Euribor 6 m

Nominales: 250.000.000 € amortizables semestralmente

b) 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. El objetivo de la cobertura es eliminar al máximo el riesgo de variación de tipo de interés por la compra de una Nota de crédito en reales brasileños.

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 financiero al que se hace referencia en la Nota 10, que tiene las siguientes características:

Nota de crédito 47.000.000 BRL

Plazo: 5 años

Liquidación de intereses: Semestral

Cupón: 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

c) Seguro de cambio de real brasileño

En agosto de 2007 se renovaron los seguros de cambio hasta febrero de 2008 por importe de 89.857 miles de reales brasileños contra euros a través de NDF (Forward no entregable) que cubren la exposición de riesgo de la Sociedad por la deuda inter compañía en reales brasileños que tiene con su filial brasileña. Anteriormente esta operación estaba denominada en euros y se cubría desde la filial Prosegur Brasil.

Esta cobertura se ha considerado una cobertura no perfecta y las variaciones en el valor razonable se registran en la cuenta de resultados.

d) Seguro de cambio de peso argentino

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

Esta cobertura se ha considerado una cobertura no perfecta y las variaciones en el valor razonable se registran en la cuenta de resultados.

e) Collar de Diesel

Al cierre del ejercicio 2007 la Sociedad tenía contratada una cobertura de estructura collar para limitar los impactos en los costes por el consumo de diesel de la flota de vehículos blindados. La cobertura estará vigente durante todo el año 2008 y presenta el siguiente detalle:

Nominal: 317Tn/Mes (375mil litros/mes)

Vto. 31/12/08

Liquidaciones :

mensuales

Floor Rate

470,83 euros/Tonelada

Capped Rate

532,35 euros/Tonelada

Coste:

Estructura collar coste cero

24. Otros pasivos y gastos

	2007	2006
Ingresos anticipados	19.464	15.175
Provisión Actividades interrumpidas	3.113	7.573
Otros gastos	1.725	1.388
	24.302	24.136

El saldo de la cuenta de ingresos anticipados corresponde a la periodificación de los ingresos de alarmas con vencimiento a corto plazo. Los vencimientos a largo plazo están registrados en las cuentas de provisiones a largo plazo (ver Nota 21).

25. Ingresos ordinarios y otros ingresos

El detalle de los ingresos ordinarios a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	2006
Venta de bienes	55.462	52.066
Prestación de servicios	1.701.906	1.496.308
Ingresos de arrendamientos operativos	84.427	80.044
Ingresos ordinarios totales	1.841.795	1.628.418

Adicionalmente, el epígrafe de otros ingresos del ejercicio 2006, incluye 2.847 miles de euros, correspondientes a contratos de cooperación técnica (precio pela preferança), 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 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	2006
Sueldos y salarios	926.898	861.174
Indemnizaciones	19.668	13.277
Gastos de Seguridad Social	267.403	247.726
Otros gastos sociales	43.707	37.123
	1.257.676	1.159.300

De acuerdo con lo indicado en la Nota 21, el importe relacionado con la sentencia del Tribunal Supremo ha sido contabilizado como sueldos y salarios y gastos de Seguridad Social por importe de 15.000 miles de euros y 5.152 miles de euros respectivamente.

27. Costes financieros netos

La composición de los costes financieros netos es la siguiente:

	2007	2006
Gasto por intereses:		
- préstamos con entidades de crédito	(14.238)	(16.882)
- préstamos con otras entidades	(997)	(3)
	(15.235)	(16.885)
Ingresos por intereses:		
- Equivalentes al efectivo	1.313	478
- Créditos y otras inversiones	687	995
	2.000	1.473
(Pérdidas) / ganancias netas por transacciones en moneda extranjera	(1.156)	1.787
Gastos Financieros por Operaciones de leasing	(871)	(1.335)
(Pérdidas)/Ganancias en el valor razonable	141	-
Otros gastos / ingresos financieros netos	1.595	139
Permutas de tipo de interés	-	1.772
	(291)	2.363
	(13.526)	(13.049)

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).

	2007	2006
Beneficio por actividades continuadas atribuible a los accionistas de la sociedad (euros)	98.301.084	57.603.020
Nº de acciones ordinarias en circulación	61.712.464	61.712.464
Nº medio de acciones propias	333.852	154.286
Ganancias básicas por acción (€ por acción)	1,60	0,94

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 2007 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 2007 y en junio de 2006 fueron de 40.000 miles de euros (0,65 euros por acción) y 33.000 miles de euros (0,53 euros por acción) respectivamente. En la próxima Junta General de Accionistas se va a proponer un dividendo por acción de 44.000 miles de euros, lo que supondrá un dividendo total de 0,71 euros por acción. Estas cuentas anuales consolidadas no reflejan este dividendo.

30. Efectivo generado por las operaciones de explotación

	2007	2006
Beneficio neto antes de impuestos	148.394	92.003
Ajustes realizados al resultado:	106.012	110.627
- Amortización	48.347	42.935
- Pérdidas por venta de inmovilizado	1.632	1.961
- Pérdida / (beneficio) por diferencias de cambio	1.156	(1.787)
- (Beneficio)/Pérdida por venta de dependientes	212	-
- Variación neta de provisiones	38.053	48.109
- Variación neta de impuestos diferidos	3.508	3.662
- Pérdidas / (beneficio) de instrumentos financieros derivados	(141)	(1.772)
- Otros ingresos financieros	(2.861)	(701)
- Otros gastos financieros	16.106	18.220
Beneficio antes de cambios en el capital circulante	254.406	202.630
(Incremento) / disminución de cuentas a cobrar	(59.205)	(51.999)
(Incremento) / disminución de existencias	(2.514)	(4.542)
(Incremento) / disminución de cuentas a pagar y otros pasivos	39.722	15.226
Ganancias / (pérdidas) por diferencias de cambio en el capital circulante	(3.554)	(1.842)
Efectivo generado por las operaciones	228.855	159.473

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

	2007	2006
Importe en libros	3.646	7.294
Pérdida por la venta de inmovilizado	(1.632)	(1.961)
Importe cobrado por la venta de inmovilizado	2.014	5.333

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:

	2007	2006
Avales comerciales	47.818	41.158
Avales financieros	39.141	48.529
Otros avales	-	16.287
TOTAL	86.959	105.974

Los avales financieros incluyen principalmente avales por litigios en curso, también incluyen otros avales como garantía de los pagos futuros por las adquisiciones de empresas realizadas durante el ejercicio o en ejercicios anteriores, cuyo saldo al cierre de 2007 ascendía a 10.918 miles de euros (2006: 10.500 miles de euros).

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:

	2007	2006
Inmovilizado material	21.496	5.866
Activos intangibles	1.962	560
	23.458	6.426

En inmovilizado material están incluidos compromisos de compra terrenos, 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:

2008	10.293
2009 y siguientes	<u>16.341</u>
	<u>26.634</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:

2008	3.295
2009 y siguientes	<u>8.203</u>
	<u>11.498</u>

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

33. Combinaciones de negocios

La incorporación de los fondos de comercio se detalla en la Nota 7.

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 detección 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 empezó a consolidarse a partir del 1 de enero de 2007. Los ingresos y el beneficio neto del periodo aportados a la cuenta de resultados consolidada de ejercicio 2007 han ascendido a 3.341 miles de euros y 262 miles 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	<u>1.173</u>
Precio de compra total	5.699
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>3.756</u>
Fondo de comercio a 31 diciembre 2006 (Nota 7)	1.943
Ajuste valoración fondo de comercio	<u>(144)</u>
Fondo de comercio a 31 diciembre 2007	<u>1.799</u>

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	Valor razonable revisado	Diferencias ajustadas
Otros activos y pasivos	594	594	594	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.162	3.162	3.162	-
Activos intangibles	-	-	240	240
Impuestos diferidos	-	-	(66)	(66)
Contraprestación total de la adquisición	5.699		5.729	(30)
Fondo de Comercio	1.943		1.799	(144)

Durante el ejercicio 2007, se ha concluido la verificación de los valores razonables asignados a esta combinación de negocios, lo que ha supuesto un ajuste al fondo de comercio de 144 miles de euros. La Sociedad no ha reexpresado los saldos de 2006 para reflejar estos cambios debido a la poca materialidad de los mismos.

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 detección y extinción de incendios. El precio de compra total fue de 13.950 miles de pesos argentinos (3.453 miles de euros). El negocio adquirido empezó a consolidarse a partir del 1 de enero de 2007. Los ingresos y el beneficio neto del periodo aportados a la cuenta de resultados consolidada de ejercicio 2007 han ascendido a 5.737 miles de euros y 143 miles de euros respectivamente. La UGE está incluida en el segmento principal Latinoamérica 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	1.899
Aplazado a valor razonable	1.554
Precio de compra total	3.453
Valor razonable de los activos netos adquiridos	449
Fondo de comercio a 31 diciembre 2006 (Nota 7)	3.004
Ajuste valoración fondo de comercio	(47)
Fondo de comercio a 31 diciembre 2007	2.957

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	Valor razonable revisado	Diferencias ajustadas
Otros activos y pasivos	519	519	438	(81)
Efectivo y equivalentes al efectivo	45	45	9	(36)
Deuda financiera en dependiente adquirida	(115)	(115)	(68)	47
Activos intangibles	-	-	279	279
Impuestos diferidos	-	-	(162)	(162)
Contraprestación total de la adquisición	3.453	-	3.453	-
Fondo de Comercio	3.004	-	2.957	(47)

Durante el ejercicio 2007, se ha concluido la verificación de los valores razonables asignados a esta combinación de negocios, lo que ha supuesto un ajuste al fondo de comercio de 47 miles de euros. La Sociedad no ha reexpresado los saldos de 2006 para reflejar estos cambios debido a la poca materialidad de los mismos.

Desde el ejercicio 2005 el Grupo participa al 50% en Rosegur Holding Corporation, S.L.. A su vez, desde el 5 de mayo de 2006, Rosegur Holding Corporation, S.L. posee el 99,97% de las empresas que operan en Rumanía Rosegur, S.A. y Security Dragon Star, S.R.L.. Por lo tanto, desde el ejercicio 2006, Rosegur Holding Corporation, S.L. y sus inversiones en Rumania se han consolidado por el método de integración proporcional. El negocio adquirido ha aportado al Grupo unos ingresos de 7.674 miles de euros (6.600 miles de euros en 2006) y una pérdida neta de 1.121 miles de euros (800 miles de euros en 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	-
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 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 amortiza 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	-

Con fecha 19 de febrero de 2007, el Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. alcanzó un acuerdo para la compra del 60% de las acciones de la empresa Thomas Greg & Sons Transportadora de Valores, S.A. (TG&S), una de las dos mayores empresas colombianas especializadas en las áreas de logística de valores y gestión de efectivo. El precio de compra total fue de 60.738 millones de pesos colombianos (21.240 miles de euros). La fecha efectiva en que el Grupo toma el control de TG&S es el 30 de abril de 2007, por lo que el negocio adquirido empieza a consolidarse a partir del 1 de mayo de 2007. Los ingresos y el beneficio neto del periodo aportados a la cuenta de resultados consolidada de ejercicio 2007 han ascendido a 21.223 miles de euros y 2.910 miles de euros respectivamente. Si el negocio conjunto se hubiera consolidado desde el 1 de enero de 2007, los ingresos y la pérdida neta habrían sido de 29.733 miles de euros y 494 miles de euros respectivamente. La UGE está incluida en el segmento principal Latinoamérica 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	19.918
Gastos atribuibles	69
Aplazado a valor razonable	-
Precio de compra total	19.987
Valor razonable de los activos netos adquiridos	5.441
Fondo de comercio (Nota 7)	14.546

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

	Valor razonable	Valor en libros
Propiedades, planta y equipo	1.080	1.080
Otros activos fijos	1.260	1.260
Activos intangibles	3.960	-
Impuestos diferidos	(1.339)	-
Fondo de maniobra	900	900
Efectivo y equivalentes al efectivo	840	840
Deuda financiera en la dependiente adquirida	(1.260)	(1.260)
Contraprestación total de la adquisición	19.987	-
Fondo de Comercio	14.546	-

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 intangible está soportado principalmente en relaciones con clientes y se amortizará en 11 años. No existen importes aplazados por la adquisición. Durante el próximo ejercicio, se concluirá la verificación de los valores razonables asignados a esta combinación de negocios.

Con fecha 19 de junio de 2007, la empresa del Grupo Nordés Prosegur Tecnología, S.L. adquirió el 100% del capital social de IASA Ingenieros, S.A., una empresa española con sede en Barcelona cuya actividad es la instalación de sistemas contra incendios y mantenimiento de dichas instalaciones. La fecha de toma de control por parte del Grupo es el 1 de julio de 2007. El precio de compra total fue de 11.750 miles de euros. Con fecha 12 de Noviembre de 2007 se formalizó la fusión por absorción de IASA Ingenieros, S.A. por parte de Nordés Prosegur Tecnología, S.L.. La fecha a partir de la cual las operaciones de la Sociedad absorbida, IASA Ingenieros, S.A., han de considerarse a efectos contables realizadas por cuenta de la Sociedad absorbente Nordés Prosegur Tecnología, S.L., es el 1 de julio de 2007. En consecuencia, el negocio adquirido empieza a consolidarse a partir del 1 de julio de 2007. Los ingresos y el beneficio neto del periodo aportados a la cuenta de resultados consolidada han ascendido a 3.097 miles de euros y 222 miles de euros respectivamente. Si el negocio se hubiera consolidado desde el 1 de enero de 2007, los ingresos y el beneficio neto habrían sido de 10.401 miles de euros y 931 miles 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	6.425
Gastos atribuibles	-
Aplazado a valor razonable	4.728
Precio de compra total	11.153
Valor razonable de los activos netos adquiridos	3.120
Fondo de comercio (Nota 7)	8.033

El importe aplazado sin actualizar a valor presente es 5.325 miles de euros, que serán pagados en vencimientos iguales en el mes de junio de 2008 y en junio de 2009. 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
Activos fijos	58	58
Otros activos	159	159
Activos intangibles	427	-
Impuestos diferidos	(128)	-
Fondo de maniobra	1.845	1.845
Efectivo y equivalentes al efectivo	759	759
Contraprestación total de la adquisición	11.153	
Fondo de Comercio	8.033	

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 intangible está soportado en relaciones con clientes y en marca, que se amortizan en 6 meses y 2 años respectivamente. Durante el próximo ejercicio, se concluirá la verificación de los valores razonables asignados a esta combinación de negocios.

Con fecha 21 de diciembre de 2007, el Grupo ha adquirido el 100% del capital social de Xiden, S.A.C.I., empresa Argentina especializada en el diseño e instalación de sistemas de control de accesos, intrusión y sistemas de video profesional e industrial. El precio de compra total fue de 4.950 miles de pesos argentinos (1.813 miles de euros). La fecha de toma de control y en la que el negocio adquirido empieza a consolidarse es el 1 de enero de 2008, y por tanto no ha aportado al Grupo ni ingresos ni resultado. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2007, los ingresos y el beneficio neto del periodo consolidados se habrían incrementado en 4.196 miles de euros y en 230 miles de euros respectivamente. La UGE está incluida en el segmento principal Latinoamérica 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	1.813
Gastos atribuibles	-
Aplazado a valor razonable	-
Precio de compra total	1.813
Valor razonable de los activos netos adquiridos	736
Fondo de comercio (Nota 7)	1.077

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

	Valor razonable	Valor en libros
Activos fijos	250	250
Otros activos y pasivos	791	791
Efectivo y equivalentes al efectivo	109	109
Deuda financiera en la dependiente adquirida	(414)	(414)
Contraprestación total de la adquisición	1.813	-
Fondo de Comercio	1.077	

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

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 49,925% restante de las acciones está en manos de diversos accionistas entre los que cabe destacar a AS Inversiones, S.L. con un 5,318% y a Corporación Financiera Alba, S.A. con un 10,006%.

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

Financiación otorgada por partes vinculadas

Banca March, S.A. que ejerce el control de Corporación Financiera Alba, S.A., forma parte de los bancos partícipes del préstamo sindicado formalizado por la Sociedad (ver Nota 19). La participación de Banca March, S.A. en dicho préstamo al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 3.958 miles de euros.

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 2007 del arrendamiento es de 69.634 euros mensuales más 14.973 euros mensuales por el arrendamiento de la superficie del garaje.

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 2007, el alquiler por todos los conceptos ha sido de 1.015 miles de euros.

Remuneración de Consejeros y personal directivo clave

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración por todos los conceptos han sido:

	2007	2006
Retribución fija	1.253	1.252
Retribución variable (Nota 21)	5.283	562
Dietas	682	624
Primas de seguros de vida	19	4
Total	7.237	2.442

Dentro de la retribución variable se incluye la liquidación por importe de 4.900 miles de euros a un Consejero ejecutivo que ha causado baja durante el ejercicio 2008.

Para determinados Consejeros que tienen puestos en la dirección de la Sociedad existía hasta el ejercicio 2007 un plan de remuneración variable plurianual basado en el cumplimiento de objetivos a medio plazo, según se detalla en la Nota 21.

La remuneración total devengada por la alta dirección durante el ejercicio 2007 ha sido de 3.322 miles de euros (2.549 miles de euros en 2006).

Préstamos a partes vinculadas

A 31 de diciembre de 2007, no existían préstamos a empresas vinculadas. Desde 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 Sociedad

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
D. Christian Gut Revoredo	Formación Selección y Consultoría, S.A.	Administrador Mancomunado
D. Christian Gut Revoredo	Prosegur Activa España, S.L.	Administrador Mancomunado
D. Christian Gut Revoredo	Prosegur Activa Holding, S.L.	Administrador Mancomunado
D. Christian Gut Revoredo	Prosegur Multiservicios, S.A.	Administrador Mancomunado
D. Christian Gut Revoredo	Servimax Servicios Generales, S.A.	Administrador Mancomunado
D. Christian Gut Revoredo	C.A. Valdecantos, 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 Sociedades 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:

	<u>2007</u>
Activos:	
Activos a largo plazo	2.997
Activos corrientes	<u>1.869</u>
	4.866
Pasivos:	
Pasivos a largo plazo	3.572
Pasivos corrientes	<u>1.294</u>
	4.866
Activos netos:	
Ingresos	(7.907)
Gastos	<u>9.028</u>
Pérdida después de impuestos	1.121

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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos:		
Activos no corrientes	-	-
Activos corrientes	<u>94</u>	<u>252</u>
	94	252
Pasivos:		
Pasivos no corrientes	-	-
Pasivos corrientes	<u>94</u>	<u>252</u>
	94	252
Activos netos:		
Ingresos	(185)	(116)
Gastos	<u>189</u>	<u>142</u>
Pérdida después de impuestos	4	26

No hay pasivos contingentes correspondientes a la participación del Grupo en las UTES.

37. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con fecha 23 de enero de 2008 la Sociedad ha adquirido un terreno en el Polígono Industrial de Vicálvaro (Madrid) por importe de 11.500 miles de euros sobre el cual la Sociedad tenía un compromiso de compra al cierre del ejercicio.

En el mes de febrero de 2008 han sido ejecutados dos avales por importe total de 8.703 miles de euros. Dicho importe se corresponde con fondos de un cliente en depósito, retenidos en Brasil. La Sociedad está llevando a cabo los trámites administrativos necesarios con las autoridades correspondientes para la liberación de dicho importe, no esperándose quebranto alguno para la Sociedad.

38. Otra información

La plantilla media del Grupo ha sido la siguiente:

	2007	2006
Personal Operativo	78.223	73.112
Resto	3.760	3.653
TOTAL	81.983	76.765

El personal operativo promedio empleado en el ejercicio 2007 por las sociedades incluidas en la consolidación por el método de integración proporcional ha sido 3.524 personas.

La distribución por sexos de la plantilla del Grupo al cierre del ejercicio 2007 es el siguiente:

	Hombres	Mujeres
Personal Operativo	67.197	10.832
Personal Indirecto	3.700	1.635
TOTAL	70.897	12.467

La distribución por sexos de los miembros del Consejo de Administración y de la alta dirección del Grupo al cierre del ejercicio 2007 es como sigue:

	Hombres	Mujeres
Miembros del Consejo de Administración	5	3
Alta dirección	11	-
TOTAL	16	3

El importe de los honorarios devengados por las firmas que auditan el Grupo para el ejercicio 2007 asciende a un total de 1.254 miles de euros por servicios de auditoría, según el siguiente detalle:

	2007
PricewaterhouseCoopers por auditoria	1.232
PricewaterhouseCoopers por otros servicios	78
Otros auditores por auditoria	22
TOTAL	1.322

Proceso de liquidación de filiales en Francia

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 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 4.460 miles de euros en el ejercicio 2007 (1.547 miles de euros en 2006). El saldo de la mencionada provisión al 31 de diciembre de 2007 asciende a 3.113 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.

ANEXO I. - Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación

Denominación Social	Domicilio	Coste en Mls. Eur.	Participación		Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
			% sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación			
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 Activa España, 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)	4.615	100,0	Prosegur Activa Holding, S.A.	a	2	A
Prosegur Activa Holding S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	5.122	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	4	B
C. Valdecantos, S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	3.313	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	7	B
Prosegur International Handels GMBH	Poststrabe, 33 (HAMBURG)	36.078	100,0	Malcoff Holding BV	a	4	B
Malcoff Holding BV	Schouwburgplein, 30-34 (ROTTERDAM)	172.089	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	4	B
Reinsurance Bussiness Solutions	80 Harcourt Street (DUBLIN)	635	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	B
Prosegur Distribuição e Serviços, Lda.	Av.Infante Dom Henrique, 326 (LISBOA)	3.277	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	6	B
Prosegur Activa Portugal Lda.	Av.Infante Dom Henrique, 326 (LISBOA)	504	100,0	Prosegur Activa Holding, S.A.	a	2	A
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 Serviços Segurança, S.A..	Zona Ind. Maia, 1 (OPORTO)	3.794	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	A
Prosegur Roma, S.R.L	Via Mar della Cina 199 - 00144 (ROMA)	0	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	7	A
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

Denominación Social	Domicilio	Coste en Mls. Eur.	Participación		Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
			% sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación			
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 Allée de L'électronique (SAINT ETIENNE)	808	100,0	Prosegur France, S.A.	a	1	B
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
SARL BFA	8 Avenue Descartes (Les Plessis Robinson)	0	33,5	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	B
Esta Service, S.R.L.	29B Cours Mirabeau (MARNANE)	706	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	7	B
Prosegur Services S.R.L.	Z.I. Des Tourrades (MANDELIEU)	0	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	7	B
Armor Acquisition SA	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	5.523	5,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	4	B
		22.148	95,0	Prosegur International handels GMBH			
Juncadella Prosegur Internacional S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	15.357	68,8	Armor Acquisition SA	a	4	B
		7.801	31,2	Prosegur International handels GMBH			
Transportadora de Caudales de Juncadella SA	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	892	5,0	Armor Acquisition SA	a	1	A
		(14.488)	95,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.			
Prosegur Alarmas, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	7	95,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	2	B
		0	5,0	Armor Acquisition SA			
Prosegur Tecnología, SA	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	101	95,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	1	B
		2	5,0	Armor Acquisition SA			

Denominación Social	Domicilio	Coste en Mls. Eur.	Participación		Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
			% sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación			
Prosegur, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	689	95,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	1	A
		331	5,0	Armor Acquisition SA			
Servicios Auxiliares Petroleros, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	2	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	3.267	90,0	Prosegur Holding, S.A.	a	2	A
		363	10,0	Prosegur Inversiones, SA			
Prosegur Inversiones, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	392	90,0	Prosegur Activa Holding S.A.	a	4	B
		44	10,0	Prosegur Activa España SA			
Prosegur Holding, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	3.488	90,0	Prosegur Activa Holding S.A.	a	4	B
		388	10,0	Prosegur Activa España SA			
Fire Less, S.A.	Charlone, 1351/57 Ciudad de Buenos Aires	334	90,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	A
		302	10,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.			
Xiden, S.A.C.I.L.	Olleros, 3923 Ciudad de Buenos Aires	1.634	90,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	B
		179	10,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.			
Prosegur Uruguay, S.A.	Bvrd.Artigas 2629 (Montevideo)	791	90,0	Prosegur, S.A.	a	3	A
		55	10,0	Armor Acquisition SA			
Compañía Ridur SA	25 der Mayo 455. Apto 4 Montevideo	1.094	100,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	1	B
Prosegur Transportadora de Caudales SA	Guarani 1531(Montevideo)	1.208	99,9	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	1	A
		1	0,1	Armor Acquisition SA			

Denominación Social	Domicilio	Coste en Mls. Eur.	Participación		Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
			% sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación			
Transportadora de Caudales Silviland	Guarani 1531(Monteideo)	0	100,0	Prosegur Transportadora de Caudales SA	a	1	B
Prosegur Activa Uruguay, S.A.	Bvrd.Artigas 2629 (Montevideo)	1.254	95,0	Prosegur Activa Holding S.A.	a	2	A
		66	5,0	Prosegur Activa España S.A.			
TSR Participacoes Societarias SA	Tomas Edison, 1250 - Barra Funda - São Paulo - SP	42.864	100,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	4	A
Prosegur Brasil SA	Guaratã, 633 - Prado - Belo Horizonte - MG	81.464	100,0	TSR Participacoes Societarias SA	a	1	A
Prosegur Sistemas de Segurança Ltda	Guaratã, 633 - Prado - Belo Horizonte - MG	(34)	1,0	Prosegur Brasil SA	a	1	A
		(4.373)	99,0	TSR Participacoes Societarias SA			
CTP Centro de Treinamento Prosegur Ltda	Sta.Catarina, na Estrada Geral s/n. "Passa Vinte"	(6)	99,6	Prosegur Brasil SA	a	6	B
Prosegur Brasil Cursos Ltda	Guaratã, 697 - Prado - Belo Horizonte - MG	47	99,8	Prosegur Brasil SA	a	6	B
		0	0,2	Prosegur Sistemas de Segurança Ltda			
Prosegur Tecnología en Sistemas de Segurança Eletrônica e Incendios Ltda..	Tomas Edison, 823 - Barra Funda - São Paulo	397	99,6	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	B
			0,4	TSR Participacoes Societarias SA			
Prosegur Activa Chile S.L.	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	14	99,0	Prosegur Activa Holding S.A	a	2	B
		0	1,0	Prosegur Activa España S.A.			
Juncadella Prosegur Group Andina	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	(62)	100,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	4	B
Capacitaciones Ocupacionales Sociedad Ltda	Los Gobelinos 2567 Of. 100, Renca, Santiago	383	83,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	6	B
		0	7,0	Prosegur International handels GMBH			
		44	10,0	Juncadella Prosegur Group Andina			

Denominación Social	Domicilio	Coste en Mls. Eur.	Participación		Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
			% sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación			
Empresa de Transportes Compañía de Seguridad Chile Ltda	Los Gobelinos 2567, Renca, Santiago	3.426	60,0	Juncadella Prosegur Group Andina	a	1	A
		0	40,0	Prosegur International handels GMBH			
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.	a	1	A
		(485)	30,0	Juncadella Prosegur Group Andina			
		265	21,0	Prosegur International handels GMBH			
Prosegur Chile, S.A.	C.A.Lopez de Alcazar 488, Independencia, Santiago	1.260	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	1.073	99,0	Prosegur Chile, S.A.	a	1	A
		0	1,0	Juncadella Prosegur Group Andina			
Prosegur Paraguay SA	C/ Concepción Leyes de Chávez- Asunción	(2.838)	99,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	1	A
		(29)	1,0	Transportadora de Caudales de Juncadella SA			
Prosegur Tecnología Paraguay, SA (Ex Seguridad Prosegur, S.A.)	C/ Concepción Leyes de Chávez- Asunción	10	99,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	1	B
		0	1,0	Transportadora de Caudales de Juncadella SA			
Compañía de Seguridad Prosegur SA	Av. Morro Solar 1086 - Surco - Lima - Perú	(2.646)	52,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	1	A
		(2.637)	48,0	Transportadora de Caudales de Juncadella SA			
Proseguridad SA	Av. Los Próceres 250 - Surco - Lima - Perú	(199)	52,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	1	A
		0	48,0	Transportadora de Caudales de Juncadella SA			

Denominación Social	Domicilio	Coste en Mls. Eur.	Participación		Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
			% sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación			
Prosegur Cajeros SA	Av. Los Próceres 250 - Surco - Lima - Perú	26	70,0	Compañía de Seguridad Prosegur SA.	a	1	B
		11	30,0	Proseguridad SA			
Prosegur Tecnología Perú SA	Av. Los Próceres 250 - Surco - Lima - Perú	1	52,0	Compañía de Seguridad Prosegur SA.	a	1	B
		1	48,0	Proseguridad SA			
Thomas Prosegur, S.A. (Ex Thomas Greg & Sons Transportadora de Valores, S.A.)	Avda. De las Américas, 42-25 Bogotá	19.987	60,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	C
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	B
PS Mexico Cia Seguridad Privada SA de CV	Colonia Industrial Antoto. C/ Atlacomulco 500 MEXICO D.F.	1.803	90,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	B
Prosegur Seguridad Privada S.A. de CV.	Colonia Industrial Antoto. C/ Atlacomulco 500 MEXICO D.F.	0	100,0	PS Mexico Cia Seguridad Privada SA de CV.	a	1	B
PRO-S Protec Seguridad privada Custodia de Valores y Gestión de Efectivos, S.A. de C.V.	Colonia Industrial Antoto. C/ Atlacomulco 500 MEXICO D.F.	0	100,0	PS Mexico Cia Seguridad Privada SA de CV.	a	1	B

Notas:

Las Sociedades latinoamericanas siguen el criterio de deducir el importe de los dividendos cobrados del valor neto contable de sus participaciones en dependientes. Ello tiene como consecuencia que en determinados casos el valor de coste de la participación refleje un importe negativo.

Supuesto por el que consolida:

Los supuestos contemplados en el Art. 42 del Código de Comercio son:

- a. Que la Sociedad dominante posea la mayoría de los derechos de voto.
- b. Que la Sociedad dominante tenga la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración.
- c. Que la Sociedad dominante pueda disponer, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto.
- d. 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.
- e. 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 2007.

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
- (7) Inactiva

Auditor:

- A Auditado por PricewaterhouseCoopers
- B No sujeta a auditoría
- C Auditado por otros auditores

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			
CESS-ESC UTE	Av. Mas Fuster 131. Barcelona	0,0	100,0		(a)	(1)
UTE MALAGA PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A. – NORDES PROSEGUR TECNOLOGIA, S.A.	C/ Pajaritos, 24 Madrid	0.0	100,0		(b)	(1)
UTE ESC –CLECE EDIFICIOS MUNICIPALES	C/ La Paz, 14 Valencia	0.0	90,0	CLECE, S.A.	(c)	(1)
UTE ESC –CLECE COLEGIOS PUBLICOS	C/ La Paz, 14 Valencia	0.0	90,0	CLECE, S.A.	(d)	(1)
UTE SERAT AEROPUERTO DE BILBAO SERVIMAX SERVICIOS AUXILIARES, S.A. – EUROLIMP, S.A.	C/ Principe de Vergara, 135 Madrid	5.0	40,0	EUROLIMP, S.A.	(e)	(1)
UTE NORDES PROSEGUR TECNOLOGIA, S.A. – PROSEGUR ACTIVA ESPAÑA.	C/ Carril del Conde, 56, Madrid	0.0	100,0		(f)	(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) 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.
- (c) 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).
- (d) La finalidad de esta UTE es la ejecución de los servicios de conserjería en los Colegios Públicos del Ayuntamiento de Paterna (Valencia).
- (e) La finalidad de esta UTE es la realización de servicios de información, atención al público y sala de autoridades en el Aeropuerto de Bilbao.
- (f) Suministro e instalación de sistemas de seguridad en edificios de correos y telégrafos.

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	5.350	50,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	4	B
Rosegur, S.A.	Calea Plevnei nr 137ª Sector 6 Bucuresti	6.960	100,0	Rosegur Holding Corporacion, S.L.	a	1	A
Security Dragon Star, srl	B-dul Traian nr. 1 B Baia Mare. Maramures	0	100,0	Rosegur, S.A	a	1	A
Rosegur Services, S.L.	B-dul Ghica Tei, 64-70 Bucuresti	8	100,0	Rosegur Holding Corporacion, S.L	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 2007.

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
- Inactiva

Auditor:

- A Auditado por PricewaterhouseCoopers
B No sujeta a auditoría

INFORME DE GESTION

1. Principios de gestión

El ejercicio 2007 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 2007 incorporan los siguientes hechos significativos:

- En febrero de 2007 el Grupo Prosegur ha alcanzado un acuerdo para la compra del 60% de la empresa Thomas Greg & Sons Transportadora de Valores (TG&S) especializada en las áreas de logística de valores y gestión de efectivo en Colombia. TG&S es una de las dos principales compañías de logística de valores y gestión de efectivo en Colombia. Cuenta con una importante presencia nacional a través de 17 delegaciones y más de 1.400 empleados. Los actuales propietarios de TG&S mantendrán un 40% del accionariado con el objetivo de participar conjuntamente con Prosegur en el desarrollo del sector colombiano de seguridad, un mercado que tiene un tamaño de más de 800 millones de euros. El acuerdo implica una inversión por parte de Prosegur de 20 millones de euros. Esta operación se enmarca dentro de la estrategia de Prosegur de consolidar su liderazgo en Latinoamérica y, en especial, en aquellos países donde sus principales clientes ya cuentan con presencia relevante.
- En junio de 2007 el Grupo Prosegur ha alcanzado un acuerdo para la compra de IASA Ingenieros, S.A., empresa especializada en sistemas de protección contra incendios y referente en el mercado catalán. Prosegur adquiere la totalidad de las acciones, mediante un desembolso inicial y pagos posteriores durante los próximos dos años en función del resultado operativo de la compañía (EBIT). IASA Ingenieros, S.A. cerró el ejercicio 2006 con una facturación superior a los 10 millones de euros, cuenta con una plantilla de más de 30 personas y desarrolla su actividad en Cataluña, con sede en Barcelona. Esta compra implica una inversión por parte del Grupo Prosegur de 11 millones de euros.
- En diciembre de 2007 Prosegur adquirió el 19% del vehículo inversor Capitolotre, S.P.A. mediante la suscripción de una ampliación de capital por importe de 31,5 millones de euros. Capitolotre, S.P.A., en el que participan los grupos inversores 21 Partners y Banca Leonardo, tiene una participación del 77% en IVRI Direzione, S.P.A., líder en el sector italiano de la seguridad con actividades en las áreas de vigilancia, transporte de valores, monitoreo de alarmas, servicio de acudas y sistemas electrónicos. En consecuencia, la participación de Prosegur en Capitolotre, S.P.A. le otorga el control del 14,6% del Grupo IVRI. Como parte de la operación, Prosegur vendió a IVRI Direzione, S.P.A. sus empresas filiales que operaban en las áreas de Milán y Turín por un importe de 12 millones de euros.
- En diciembre de 2007, el Grupo ha adquirido el 100% del capital social de Xiden, S.A.C.I., empresa Argentina especializada en el diseño e instalación de sistemas de control de accesos, intrusión y sistemas de video profesional e industrial. El precio de compra total fue de 1,8 millones de euros. Xiden cuenta con una plantilla de más de 54 empleados y tiene una facturación anual de 4 millones de euros.

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

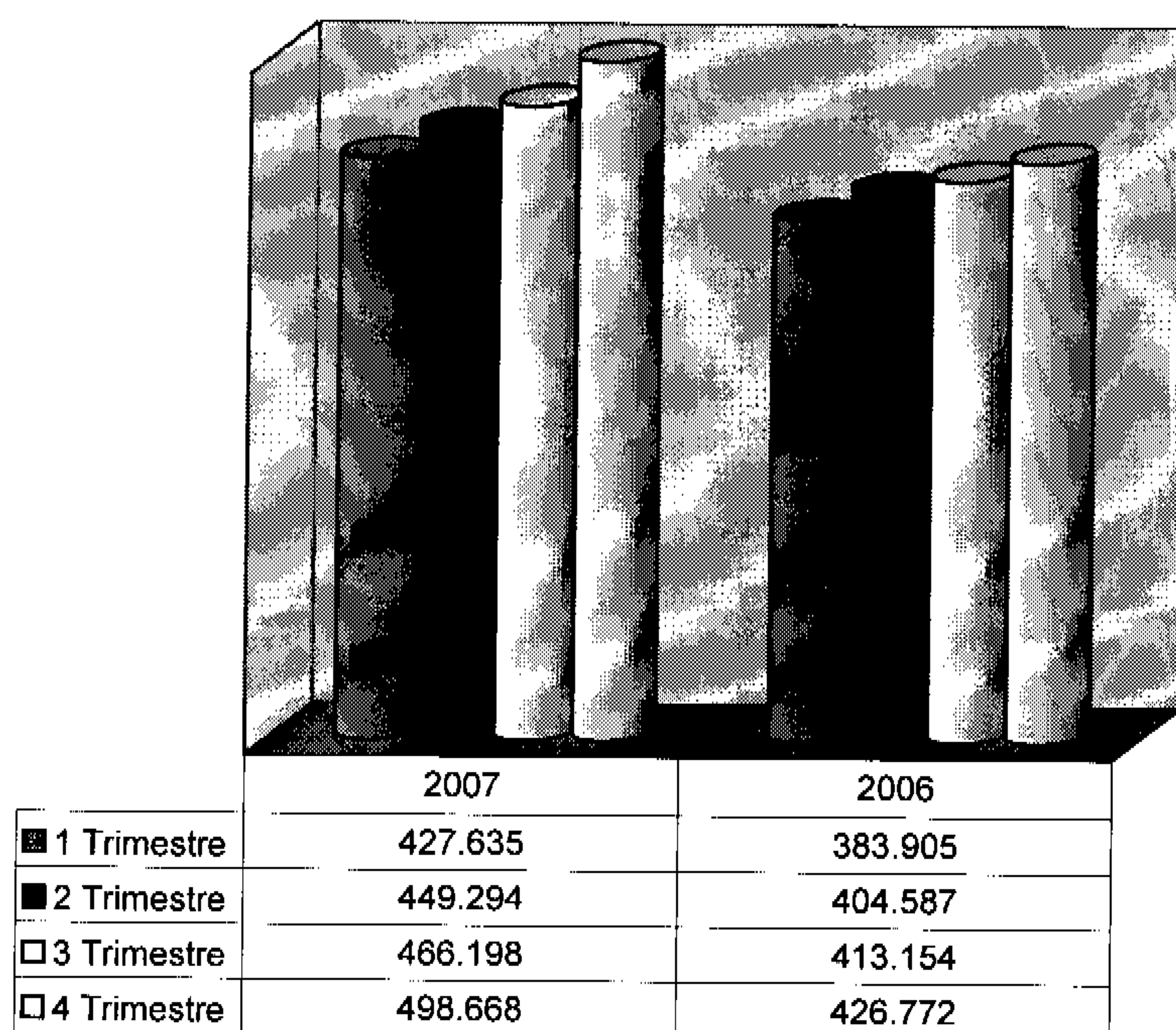
El ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 ha sido cerrado con una cifra de negocios de 1.841.795 miles de euros (1.628.418 miles de euros en 2006).

	2007	2006
España	912.398	842.684
Resto Europa	292.014	272.240
Latam	637.383	513.494
Sin Asignar	-	-
Total	1.841.795	1.628.418

Por líneas de negocio corresponde:

	2007	2006
Seguridad Corporativa	1.743.234	1.540.327
Seguridad Residencial	98.561	88.091
Total	1.841.795	1.628.418

La evolución a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 ha sido la siguiente:



* serie no auditada

- La cifra de negocios ascendió a 1.841,8 millones de euros en el ejercicio 2007, frente a los 1.628,4 millones de euros del 2006, lo que significa un incremento del 13,1%.
- El área de negocio de mayor crecimiento orgánico durante 2007 ha sido el de servicios de seguridad corporativa, que obtuvo una facturación acumulada de 1.743,3 millones de euros (1.540,3 millones de euros durante el año 2006), lo que supone un incremento del 13,2%. Por otro lado, el área de seguridad residencial (alarmas) tuvo unos ingresos anuales de 98,6 millones de euros en el ejercicio 2007 (88,1 millones de euros en el año 2006), un 11,9% más que el año anterior.
- Dentro del área de negocio de seguridad corporativa, y por área geográfica, Europa ha alcanzado los 1.120,9 millones de euros y ha incrementado sus ventas en un 7,8% respecto al año anterior. Por su parte, Latinoamérica ha experimentado un aumento en las ventas del 24,4% alcanzando los 622,4 millones de euros.
- El área de servicios de seguridad residencial ha continuado durante el año 2007 con la estrategia de conseguir un crecimiento sostenido y rentabilidad adecuada, alcanzando 226.878 conexiones.

La serie que se detalla a 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)	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Facturación	584.346	684.234	685.562	903.848	1.106.843	1.117.578	1.112.276	1.387.770	1.628.418	1.841.795

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.

4. Personal

La plantilla del Grupo Prosegur cerró el ejercicio 2007 con 83.364 personas, frente a las 79.838 personas de 2006.

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 2007 de los candidatos en España para el área de seguridad corporativa:

Estadística Selección Total España	Total	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07
Candidatos Totales	53.560	3.017	3.344	3.389	2.663	3.628	3.895	3.574	4.121	7.161	8.937	4.988	4.843
Seleccionados	14.825	998	948	1.137	914	1.240	1.420	1.464	1.467	1.426	1.440	1.103	1.268
% Seleccionados/Totales	27,68	33,08	28,35	33,55	34,32	34,18	36,46	40,96	35,60	19,91	16,11	22,11	26,18
Estadística Formación Total España	Total	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07
Total Cursos Acceso	191	22	16	20	14	16	22	19	15	17	15	10	5
Total Asistentes Cursos Acceso	4.018	410	330	381	316	328	469	357	312	488	388	188	51
Nº Cursos De Formación Interna	1.848	203	161	215	148	188	200	94	102	120	159	182	76
Asistentes Cursos De Formación Interna	17.466	1.804	1.947	2.173	1.484	1.873	1.638	556	464	1.142	1.844	1.830	711
Total Cursos	2.039	225	177	235	162	204	222	113	117	137	174	192	81
Total Asistentes	21.484	2.214	2.277	2.554	1.800	2.201	2.107	913	776	1.630	2.232	2.018	762

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

	Seguridad Cooperativa	Seguridad Residencial	TOTAL
Enero	77.423	2.312	79.735
Febrero	78.230	2.324	80.554
Marzo	77.968	2.016	79.984
Abril	78.157	2.313	80.470
Mayo	79.758	1.626	81.384
Junio	79.584	2.373	81.957
Julio	80.884	2.045	82.929
Agosto	81.506	2.111	83.617
Septiembre	81.027	2.038	83.065
Octubre	81.204	2.036	83.240
Noviembre	81.451	2.044	83.495
Diciembre	81.318	2.046	83.364
Promedio	79.876	2.107	81.983

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

Plantilla	2007	2006	2005	2004	2003
Directa	78.223	73.112	63.859	55.041	52.376
Indirecta	3.760	3.653	3.450	3.298	3.150
Total	81.983	76.765	67.309	58.339	55.526

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	2007	2006	2005	2004	2003
Directa	42.5	44.9	46.0	49.5	46.9
Indirecta	2.0	2.2	2.5	3.0	2.8

Con respecto a la formación durante el período, se impartieron en España 2.039 cursos de formación para el área de seguridad corporativa a un total de 21.484 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	58	1.121	579	5.924	637	7.045
Segundo Trimestre	52	1.113	536	4.995	558	6.108
Tercer Trimestre	51	1.157	316	2.162	367	3.319
Cuarto Trimestre	30	627	417	4.385	447	5.012
TOTAL	191	4.018	1.848	17.466	2.039	21.484

5. Inversiones

Las inversiones del Grupo son analizadas en todos los casos por las áreas de análisis de inversiones financieras y de control de gestión, que estiman y analizan su importancia estratégica, plazo de retorno y rentabilidad 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 48.123 miles de euros (42.935 miles de euros en 2006) en concepto de amortización, de los cuales 36.150 miles de euros (35.340 miles de euros en 2006) corresponden a inmovilizado material, y 11.973 miles de euros (7.595 miles en 2006) a inmovilizado inmaterial.

A continuación se detalla el total de inversiones que fueron analizadas por el Comité de Inversiones durante 2007 y su comparativo con 2006.

(Datos en miles de euros)	2007	2006
Primer Trimestre	27.848	6.369
Segundo Trimestre	15.378	11.272
Tercer Trimestre	12.404	7.353
Cuarto Trimestre	13.205	16.234
Total	68.835	41.228

A lo largo del ejercicio se realizaron inversiones en inmovilizado material por importe de 73.260 miles de euros.

6. Explotación

Los márgenes mejoran en relación con el ejercicio 2006 debido a la buena evolución de la mayoría de los países, y en particular por la buena evolución del negocio de Latinoamérica.

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):

2007	2006	2005	2004	2003
161.920	105.052	113.915	105.527	102.285

(Datos en miles de euros)

La tasa de crecimiento constante muestra una variación acumulada del beneficio de explotación del 12,2%. No obstante, la variación está condicionada por la dotación de una provisión por importe de 20,2 millones de euros registrada en el ejercicio 2007 (30 millones en el año 2006) como consecuencia de la sentencia del Tribunal Supremo referida a la diferencia existente en el cálculo del valor de las horas extraordinarias entre la metodología establecida en el Convenio Colectivo y la indicada por dicha sentencia. Sin tener en cuenta dicho impacto, mostraría un incremento continuo y acumulado del 15,5%.

El margen EBITA sobre ventas consolidado ha aumentado del 6,5% en el ejercicio 2006 a un 8,8% en el presente ejercicio 2007. Descontando el importe de la provisión mencionada anteriormente, el margen EBITA del ejercicio 2007 hubiera sido del 9,9% y el del ejercicio 2006 del 8,3%.

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 parte 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 2007 ha sido un año muy activo destacando por una parte las acciones realizadas para diversificar las fuentes de financiación alternativas a la financiación bancaria tradicional y, por otra parte, aquellas otras realizadas en torno a la gestión de los riesgos financieros que han contribuido, sin duda alguna, a mejorar la certidumbre sobre algunos aspectos del negocio.

Así, destaca la formalización en diciembre de 2007 de un programa de titulización de parte de la cartera de clientes que supone la venta de facturas sin recurso hasta un importe máximo de 180 millones de euros.

El programa tiene una duración de cinco años y ha entrado en vigencia durante enero de 2008. En una primera fase el programa comprende la venta de los derechos de cobro de las empresas del Grupo ubicadas en España y Portugal pudiendo ser ampliado posteriormente a otros países principalmente Francia. La operación no supone cambio alguno en la operativa de gestión de cobro que la compañía viene realizando hasta la fecha y se espera que contribuya notablemente a optimizar la gestión del circulante. En el pasado mes de enero se ha efectuado la primera operación de venta de facturas por un importe de 110 millones de euros.

Con la puesta en marcha de este programa se ha incrementado la capacidad del Grupo para generar recursos financieros susceptibles de ser empleados en operaciones y proyectos estratégicos interesantes para el desarrollo del negocio sin incrementar su endeudamiento.

El ratio de deuda financiera neta sobre recursos propios ha pasado del 0,65 al cierre del ejercicio 2006, al 0,60 al cierre del 2007.

Todas estas acciones redundaron en consecuencia en una mejora del coste medio de la deuda financiera en el conjunto del ejercicio.

Estructura financiera

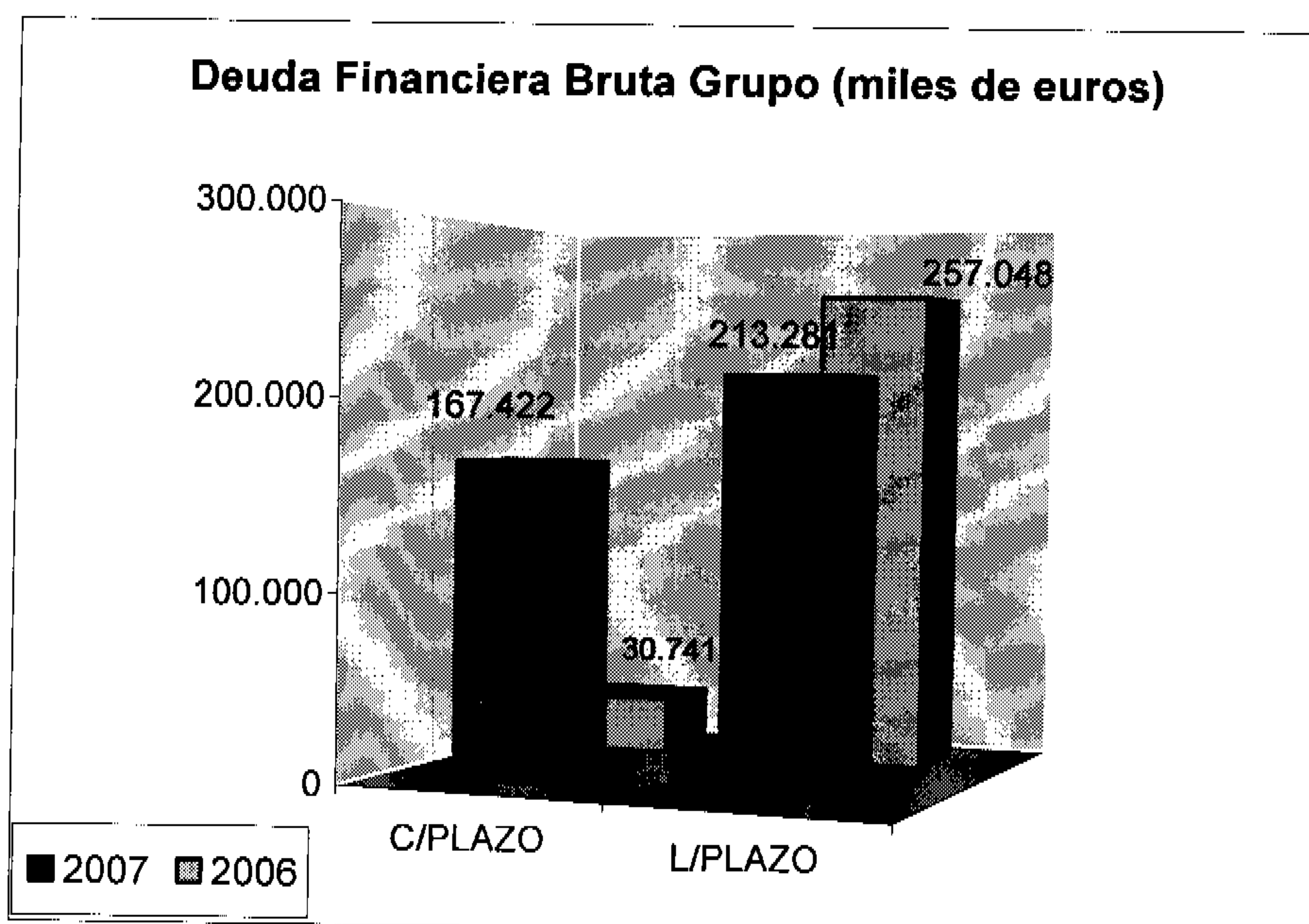
Al final del ejercicio 2007 la estructura de la deuda financiera de largo plazo estaba determinada por el préstamo sindicado que Prosegur España había suscrito en julio de 2006 por importe de 450 millones de euros

La operación está estructurada en dos tramos, con un primer tramo en modalidad de préstamo por importe de 250 millones de euros y otro segundo tramo en modalidad de crédito por importe de 200 millones de euros y vencimiento en 2011. Al cierre del ejercicio, este segundo tramo se encontraba totalmente disponible.

En términos consolidados, la deuda financiera bruta de largo plazo con vencimiento superior al año alcanzó al final del ejercicio los 213,2 millones 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 257,0 millones de euros del ejercicio anterior.

Por el contrario, la deuda financiera bruta de corto plazo se situó en 167,4 millones de euros frente a los 30,7 millones que presentaba el año anterior. El incremento de la deuda de corto plazo se debe a situaciones/necesidades puntuales y temporales de gestión de tesorería.

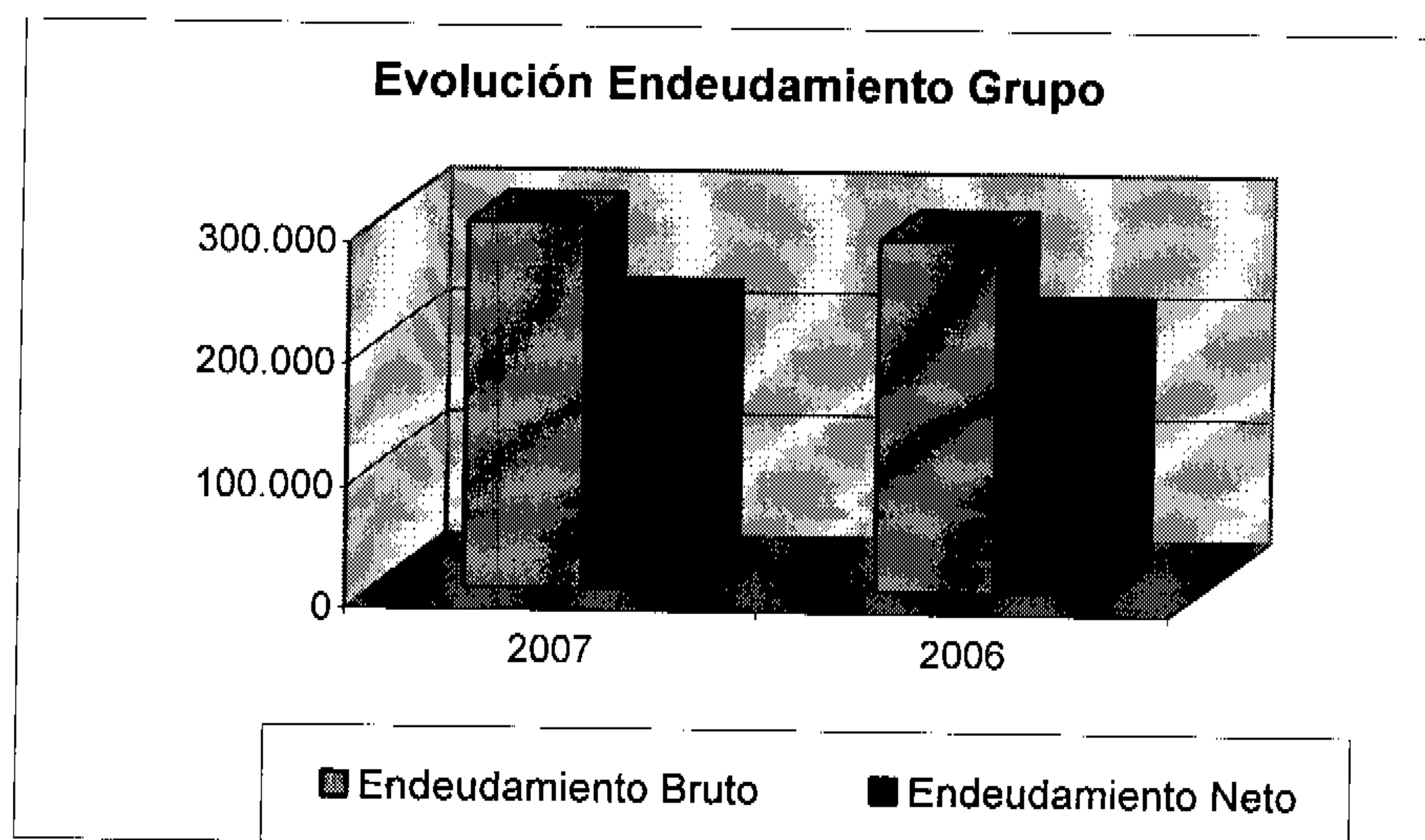
La evolución de la estructura de deuda financiera bruta por vencimiento de los dos últimos años, presentaba al cierre del ejercicio 2007 la siguiente distribución:



El coste medio de la deuda financiera del ejercicio 2007 ha sido del 4,84%, frente al 5,29% que presentaba el ejercicio anterior. La reducción de la deuda en Brasil, junto al impacto positivo de las coberturas de tipo de interés, establecidas para la deuda en euros, han neutralizado la subida de tipos de la zona euro y ha permitido la bajada del coste medio total de la deuda financiera del Grupo.

Si consideramos la deuda financiera neta, calculada como el total de recursos ajenos corrientes y no corrientes (excluyendo otras deudas no bancarias) más/menos los instrumentos financieros derivados netos, menos el efectivo y los equivalentes al efectivo, menos otros activos financieros corrientes y menos los activos financieros no corrientes asociados a la deuda bancaria, el importe al cierre del ejercicio 2007 se situó en 228 millones de euros (216 millones de euros en 2006).

Gráfico comparativo total de endeudamiento bruto y endeudamiento neto de los años 2007 y 2006:



El endeudamiento bruto incluye recursos ajenos bancarios a corto y largo plazo y valoraciones de mercado de los instrumentos financieros.

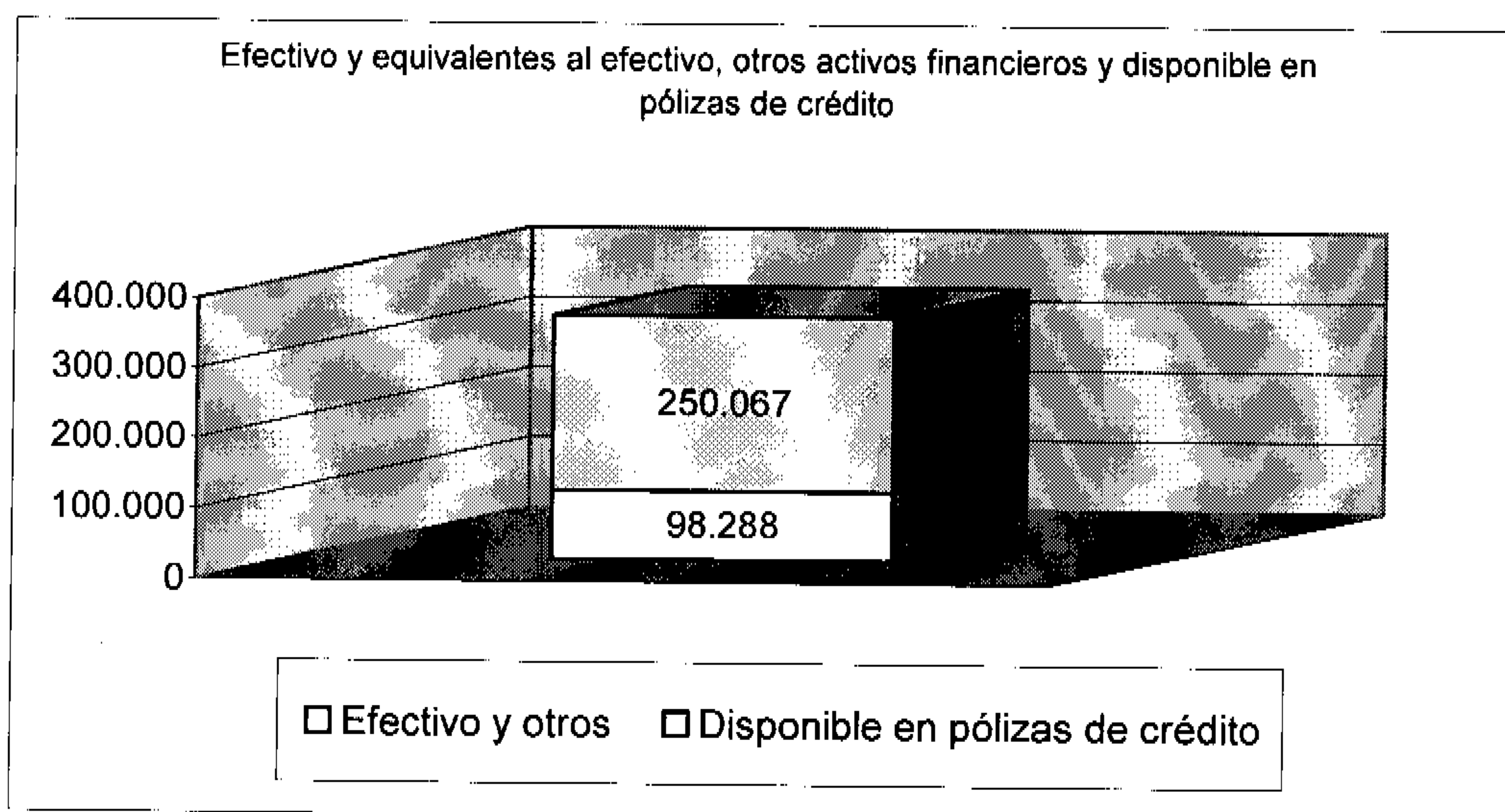
Para calcular el endeudamiento neto se agrega al endeudamiento bruto el efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes.

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 2007 la disponibilidad de liquidez inmediata del Grupo se situaba en 348 millones de euros. Esta cifra viene dada por la línea de crédito sindicado de 200 millones de euros, mas otras líneas de créditos por importe de 50 millones de 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 18,9% 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.



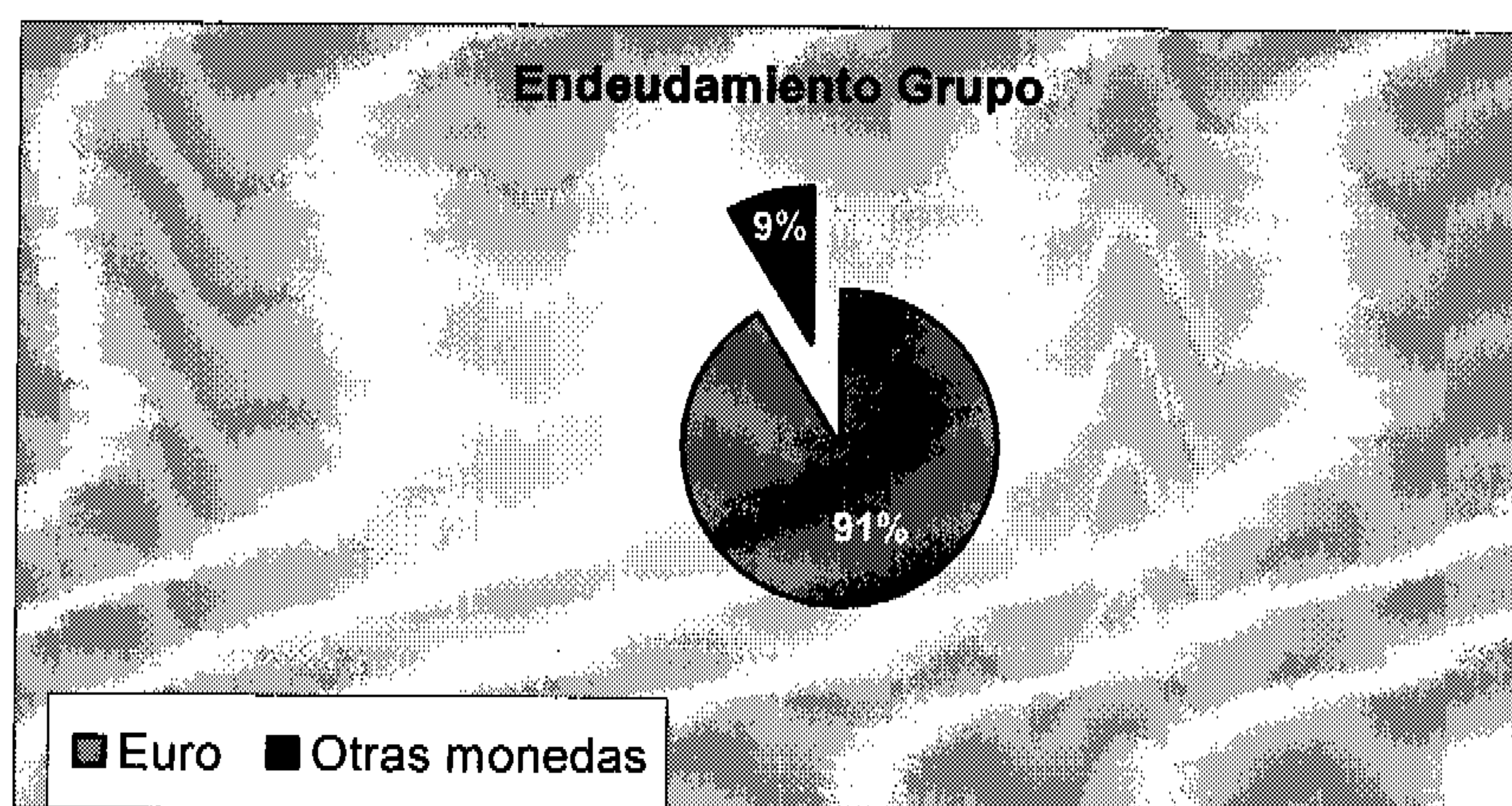
Efectivo y otros incluye el efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes.

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 coherentes con el flujo de caja operativo generado, con lo cual es factible regular el ritmo de las inversiones a realizar en cada país en función de las necesidades operativas.

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 91%. En el último año se ha eliminado prácticamente la exposición de riesgo de deuda de la divisa dólar y sólo un 9% el conjunto de las otras, básicamente de real brasileño.

La estructura de deuda financiera por divisas que presentaba Prosegur al cierre del ejercicio 2007 tiene la siguiente distribución:



Coberturas de riesgo

La diversidad de riesgos a que está expuesto el Grupo ha conllevado una política cada vez más 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, tiene coberturas de IRS (interest rate swap) por importe de 250 millones 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 nocional de modo que se ajuste perfectamente a las amortizaciones del préstamo sindicado.

Se tienen contratadas estructuras que limitan la exposición al riesgo por tipo de cambio. En ese sentido se contrataron seguros de cambio hasta febrero de 2008 en Brasil a través de NDF (forward no entregable) de euros contra reales brasileños. La operación cubre la exposición de riesgo de Prosegur por la deuda ínter compañía en reales brasileños que tiene con su filial brasileña.

También, se mantiene una estructura de cobertura de riesgo de tipo de cambio a través de un cross currency swap sobre 47 millones de reales brasileños que cubre la exposición en reales de Prosegur 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.

Con este mismo objeto de protegerse de las variaciones de tipo de cambio se contrataron durante el año 2007 estructuras de tipo collar que permitían proteger los EBITA esperados y generados en aquellos países distintos a la divisa euro. En concreto se realizaron coberturas para el real brasileño, peso argentino y peso chileno.

Por otra parte, se contrataron coberturas de consumo de carburantes que permitieron amortiguar los efectos de las subidas del precio del petróleo que vinieron produciéndose durante todo el año 2007.

9. Acciones propias

A 31 de diciembre de 2007, la sociedad mantenía 431.557 acciones en autocartera que representan el 0,699% del capital social, y cuyo importe está valorado en 8.413 miles de euros. Estas acciones están destinadas a ser entregadas a determinados directivos de la compañía. El compromiso adquirido por la Sociedad relacionado con los distintos planes de retribución a directivos ha finalizado a lo largo del ejercicio 2007.

Durante el ejercicio 2007 se han adquirido 195.410 acciones propias.

10. Medioambiente

Durante el ejercicio 2007 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 917 miles de euros (2006: 1.661 miles de euros) y ha originado una bonificación en la cuota del impuesto sobre sociedades de 32 miles de euros (2006: 70 miles de euros).

Asimismo la sociedad, al cierre del ejercicio 2007, no tiene contingencias medioambientales, ni reclamaciones judiciales, ni ingresos y gastos por este concepto.

11. Investigación y desarrollo

Tiene especial importancia reseñar la realización de dos proyectos iniciados en el año 2006 y 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

En el mes de febrero de 2008 han sido ejecutados dos avales por importe total de 8.703 miles de euros. Dicho importe se corresponde con fondos de un cliente en depósito retenidos en Brasil. La Sociedad está llevando a cabo los trámites administrativos necesarios con las autoridades correspondientes para la liberación de dicho importe, no esperándose quebranto alguno para la Sociedad.

Con fecha 23 de enero de 2008 la Sociedad ha adquirido un terreno en el Polígono Industrial de Vicálvaro (Madrid) por importe de 11.500 miles de euros sobre el cual la Sociedad tenía un compromiso de compra al cierre del ejercicio.

13. Contenidos adicionales del Informe de Gestión conforme a los dispuesto en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores

- a) **Estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje de capital que represente.**

El capital social de PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A. asciende a 37.027.478 euros y está representado por 61.712.464 acciones de 0,6 euros de valor nominal, pertenecientes a una única clase y a la misma serie. Todas las acciones se encuentran íntegramente suscritas y desembolsadas. Cada acción da derecho a un voto.

- b) **Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.**

No existen en la Sociedad restricciones estatutarias de ninguna índole para la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social adicionales a las establecidas por la normativa de seguridad privada.

- c) **Participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.**

A continuación se expone, de acuerdo con la información comunicada por los accionistas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la relación de titulares de participaciones significativas en el capital social de la Sociedad:

Nombre o denominación social	Nº de derechos de voto directos	Nº de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
Dña. Helena Revoredo Delvecchio	0	30.924.033 ¹	50,110%
Dña. Mirta Gieso Cazanave	189.832	3.281.781 ²	5,626%
Coporación Financiera Alba, S.A.	0	6.175.000 ³	10,006%

¹ A través de Gubel, S.L. y Prorevosa, S.A.

² A través de AS Inversiones, S.A.

³ A través de Alba Participaciones, S.A.

- d) **Cualquier restricción al derecho de voto.**

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio del derecho de voto.

- e) **Pactos parasociales.**

No se ha comunicado a la Sociedad ningún pacto de esta naturaleza que se haya concertado entre los accionistas de la Sociedad.

f) Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad.

La modificación de los Estatutos deberá cumplir con lo establecido en los artículos 103 y 144 de la Ley de Sociedades Anónimas.

El nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración se rige por los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración, conforme a la Ley de Sociedades Anónimas.

- **Composición cuantitativa:**

Conforme a los Estatutos Sociales, el Consejo estará compuesto por un mínimo de tres (3) y un máximo de quince (15) miembros elegidos por la Junta General, o por el propio Consejo de Administración, en los términos legalmente establecidos.

- **Composición cualitativa:**

Los Estatutos Sociales y el Reglamento determinan que el Consejo de Administración procurará que los Consejeros ejecutivos no representen mayoría sobre los Consejeros externos. El Consejo procurará igualmente que dentro del grupo de los Consejeros externos se integren los titulares o los representantes de los titulares de participaciones significativas estables en el capital de la sociedad (Consejeros dominicales) y profesionales de reconocido prestigio que no se encuentren vinculados al equipo ejecutivo o a los accionistas significativos (Consejeros independientes).

Con el fin de establecer un equilibrio razonable entre los Consejeros dominicales y los Consejeros independientes, el Consejo atenderá a la estructura de propiedad de la sociedad, de manera que la relación entre una y otra clase de Consejeros procure reflejar la relación entre el capital estable y el capital flotante.

- **Selección de Consejeros:**

Conforme a lo dispuesto en el Reglamento, los Consejeros serán designados por la Junta General o por el Consejo de Administración, en todo caso de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.

Las propuestas de nombramiento de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación deberán estar precedidas de la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Tratándose del nombramiento de Consejeros externos, el Reglamento dispone que se deberá procurar que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación con aquellas llamadas a cubrir los puestos de Consejero independiente.

Finalmente, el Consejo de Administración no podrá proponer o designar para cubrir un puesto de Consejero independiente a personas que tengan alguna relación con la gestión de la Sociedad o se hallen vinculadas por razones familiares, profesionales o comerciales con los Consejeros ejecutivos o con los altos directivos de la Sociedad.

- **Duración del cargo:**

Los Consejeros ejercerán su cargo durante 3 años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración.

No obstante lo anterior, los Consejeros independientes no podrán mantenerse en el cargo durante un plazo superior a 12 años continuados, excepto que pasaran a ostentar otra categoría de consejero.

- **Cese de Consejeros:**

Los Consejeros cesarán en su cargo cuando haya transcurrido el plazo para el que fueron nombrados y cuando lo decidan la Junta general o el Consejo de Administración en uso de las atribuciones que tienen conferidas legal o estatutariamente.

El Reglamento del Consejo establece que los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como Consejero
- Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos
- Cuando resulten procesados por hechos presuntamente delictivos o sean objeto de expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras
- Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría por haber infringido sus obligaciones como Consejero
- Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados (por ejemplo, cuando un Consejero dominical se deshace de su participación en la Sociedad).

g) *Poderes de los miembros del Consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones*

El poder de representación de la Sociedad corresponde al Consejo de Administración en forma colegiada y por decisión mayoritaria. Tiene atribuidas facultades lo más ampliamente extendidas para contratar en general, realizar toda clase de actos y negocios, obligacionales o dispositivos, de administración ordinaria o extraordinaria y de riguroso dominio, respecto a toda clase de bienes, muebles, inmuebles, dinero, valores mobiliarios y efectos de comercio, sin más excepciones que las de aquellos asuntos que sean competencia de la Junta General o no estén incluidos en el objeto social.

Sin perjuicio de lo anterior, el Consejero Delegado tiene atribuidas todas las facultades del Consejo de Administración excepto aquellas que por Ley o por los Estatutos sean indelegables (lo que incluye las que tenga específicamente atribuidas la Comisión Ejecutiva).

Asimismo, la Presidenta del Consejo de Administración tiene atribuidas amplias facultades de administración y disposición otorgadas de forma permanente a través de un poder.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad de 29 de junio de 2007 autorizó al Consejo de Administración para que pudiera llevar a cabo la adquisición derivativa de acciones propias de la Sociedad, directamente o a través de sociedades por ella dominada, con sujeción a los límites y requisitos previstos en el acuerdo de dicha Junta General. La duración de la autorización es de 18 meses a contar desde la celebración de la mencionada Junta, y está expresamente sujeta a la limitación de que en ningún momento el valor nominal de las acciones propias adquiridas en uso de esta autorización sumando al que ya posee Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y cualesquiera de sus sociedades filiales pueda exceder del 5% del capital social de aquella en el momento de la adquisición.

- h) Acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y en sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad de esta información.***

Como asunto más significativo, existe un acuerdo de financiación sindicada que prevé como posible causa de vencimiento anticipado, por decisión de las entidades acreditantes, un deterioro de la solvencia de la Sociedad motivado por un cambio de control en la misma. El contrato tiene fecha de 25 de julio de 2006 y corresponde a una operación de financiación por importe de 450.000 miles de euros a un plazo de cinco años y estructurada en dos tramos: Un primer tramo (A) establecido en modalidad de préstamo por importe de 250 millones de euros y dispuesto íntegramente desde el inicio del contrato y un segundo tramo (B) suscrito en la modalidad de crédito por importe de 200 millones de euros.

La Sociedad tenía contratadas pólizas de crédito con diferentes bancos por un límite de crédito total de 84.000 miles de euros. De forma estándar, en la mayoría de estas pólizas se incluye una cláusula ligada al cambio de control del accionariado por la que podrían ser canceladas anticipadamente por parte de las entidades crediticias.

Con fecha 28 de diciembre de 2007 se firmó un contrato de titulización que supone la venta de facturas sin recurso por un límite total de 180.000 miles de euros. Dicho contrato, que ha comenzado a ser operativo en el mes de enero de 2008, incluye como posible causa de vencimiento anticipado, por decisión de las entidades acreditantes, un deterioro de la solvencia de la Sociedad que pudiera estar motivado por un cambio en el control de la misma.

- i) Acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración, y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a fin con motivo de una oferta pública de adquisición.***

Actualmente, ningún Consejero ejecutivo de la Sociedad tiene reconocido contractualmente el derecho a percibir una indemnización por dimisión, despido improcedente o cambio de control.

Los contratos entre la Sociedad y los miembros de la Alta Dirección contemplan de forma expresa el derecho a percibir las indemnizaciones establecidas en el artículo 56 del Estatuto de los Trabajadores en caso de despido improcedente.

En cuanto a las indemnizaciones por despido a los miembros de la Alta Dirección en otros países donde está presente el Grupo, se aplica lo establecido en la legislación laboral en vigor en dichos países.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. declara que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio 2007, formuladas en la reunión del día 31 de marzo de 2008, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y de su grupo consolidado en su conjunto, y que los informes de gestión individuales y consolidados incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y de su grupo consolidado en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.
Madrid, 31 de marzo de 2008.

En Madrid, a 31 de Marzo de 2008.

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

Fdo.: Don Isidro Fernández Barreiro (Vicepresidente)

Fdo.: Don Christian Gut Revoredo (Consejero Delegado)

Fdo.: ~~Dña. Mirta María~~ Giesso Cazenave

Fdo.: ~~Dña. Chantal Gut~~ Revoredo

Fdo.: ~~Don Eduardo~~ Paraja Quirós

Fdo.: ~~Don Pedro~~ Guerrero Guerrero

Fdo.: Don Eugenio Ruiz-Galvez Priego

FERNANDO VIVES RUIZ (SECRETARIO NO CONSTITUCIONAL)

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 2007. 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