

Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2014

Informe de gestión

Ejercicio 2014

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Pº de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. (la "Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales 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 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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 de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.

Bernardo Rücker-Embden

25 de febrero de 2015



Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

AÑO 2015 Nº 01/15/00073
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

Informe de auditoría, cuentas anuales e informe de gestión
a 31 de diciembre de 2014

INDICE

I.	CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013	4
II.	BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013	5
III.	ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013	7
IV.	ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013	9
V.	MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	10
1.	Información general	10
2.	Bases de presentación	11
3.	Ingresos y gastos	12
4.	Resultado financiero	13
5.	Resultado del ejercicio	14
6.	Combinaciones de negocios	15
7.	Inmovilizado intangible	17
8.	Inmovilizado material	19
9.	Análisis de instrumentos financieros	21
10.	Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	24
11.	Activos financieros	28
12.	Instrumentos financieros derivados	29
13.	Préstamos y partidas a cobrar	31
14.	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	32
15.	Capital, prima de emisión y acciones propias	32
16.	Subvenciones	34
17.	Provisiones	35
18.	Débitos y partidas a pagar	35
19.	Situación fiscal	39
20.	Contingencias	44
21.	Compromisos	45
22.	Otras operaciones con partes vinculadas	45
23.	Retribución al Consejo de Administración y Alta Dirección	51
24.	Información sobre empleados	52
25.	Honorarios de auditores de cuentas	53
26.	Gestión del riesgo financiero	53
27.	Hechos posteriores al cierre	55
28.	Criterios contables	56
28.1	Inmovilizado intangible	56
28.2	Inmovilizado material	56
28.3.	Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros	57
28.4.	Activos financieros	57
28.5.	Derivados financieros	59
28.6.	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	59
28.7.	Activos no corrientes mantenidos para la venta	59
28.8.	Patrimonio neto	59
28.9.	Pasivos financieros	60
28.10.	Impuestos corrientes y diferidos	60
28.11.	Prestaciones a los empleados	61
28.12.	Provisiones y pasivos contingentes	62
28.13.	Combinaciones de negocio	63
28.14.	Negocios conjuntos	63

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

28.15. Reconocimiento de ingresos	64
28.16. Arrendamientos	64
28.17. Transacciones en moneda extranjera	64
28.18. Transacciones entre partes vinculadas	65
28.19. Subvenciones	65
Anexo I – Participaciones en empresas del Grupo	66
INFORME DE GESTION	74



I. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2014	2013
Importe neto de la cifra de negocios	3	195.016	183.419
Ingresos por dividendos		105.227	108.639
Ingresos por interes de préstamos		2.532	1.423
Prestación de servicios		87.257	73.357
Trabajos realizados por la empresa para su activo		1.072	3.186
Aprovisionamientos		(39)	(42)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(39)	(42)
Otros ingresos de explotación		748	4.660
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		735	4.636
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	16	13	24
Gastos de personal	3	(32.764)	(29.328)
Sueldos, salarios y asimilados		(27.826)	(24.216)
Cargas sociales		(4.938)	(5.112)
Otros gastos de explotación		(46.220)	(36.744)
Servicios exteriores		(39.797)	(30.288)
Tributos		(473)	502
Otros gastos de gestión corriente		(5.950)	(6.958)
Amortización del inmovilizado	7 y 8	(12.014)	(10.012)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado e instrumentos financieros		(25.380)	(18.426)
Resultado por deterioro de instrumentos financieros	10 y 11	(13.000)	(6.600)
Resultado por deterioro y enajenaciones de inversiones en empresas del grupo	10	(12.371)	(11.826)
Resultados por enajenación y otras	3	(9)	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		80.419	96.713
Ingresos financieros	4	44	41
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
De terceros		44	41
Gastos financieros	4	(24.969)	(24.034)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(4.148)	(2.379)
Por deudas con terceros		(20.821)	(21.655)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	4	(68)	131
Cartera de negociación y otros		(68)	(2.288)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros		-	2.419
Diferencias de cambio	4	1.261	15
RESULTADO FINANCIERO		(23.732)	(23.847)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		56.687	72.866
Impuestos sobre beneficios	19	12.254	(6.866)
RESULTADO DEL EJERCICIO		68.941	66.000

II. BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en miles de euros)

ACTIVO	Nota	2014	2013
ACTIVO NO CORRIENTE		987.788	934.973
Inmovilizado Intangible	7	23.238	26.401
Patentes, licencias, marcas y similares		5.409	5.556
Aplicaciones informáticas		8.420	10.225
Otro inmovilizado intangible		9.409	10.620
Inmovilizado material	8	5.518	4.924
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		5.224	4.498
Inmovilizado en curso y anticipos		294	426
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	10	925.340	855.996
Instrumentos de patrimonio		925.340	855.996
Inversiones financieras a largo plazo	11	5.675	18.555
Instrumentos de patrimonio		5.347	18.223
Créditos a terceros		321	308
Otros activos financieros		7	24
Activos por impuesto diferido	19	28.017	29.097
ACTIVO CORRIENTE		260.967	195.821
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13	103.852	81.114
Clientes, empresas del grupo y asociadas		102.410	70.777
Deudores varios		456	9.515
Personal		18	15
Hacienda Pública deudora por IS		777	807
Otros créditos con las Administraciones Públicas		191	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	13	155.830	108.239
Créditos a empresas		128.772	72.610
Otros activos financieros		27.058	35.629
Inversiones financieras a corto plazo		319	5.534
Derivados	12	-	73
Otros activos financieros	11	319	5.461
Periodificaciones a corto plazo		386	794
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	580	140
Tesorería		580	140
TOTAL ACTIVO		1.248.755	1.130.794

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

(Expresados en miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	2014	2013
PATRIMONIO NETO		292.578	165.219
Fondos Propios		292.575	165.207
Capital suscrito	15	37.027	37.027
Capital escriturado		37.027	37.027
Prima de emisión	15	25.472	25.472
Reservas	15	200.170	147.660
Legal y estatutarias		7.406	7.406
Otras reservas		192.764	140.254
Acciones propias y participaciones en patrimonio neto	15	(42.436)	(114.123)
Resultado del ejercicio	5	68.941	66.000
Otros instrumentos de patrimonio neto	15	3.401	3.171
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	16	3	12
PASIVO NO CORRIENTE		555.425	649.902
Provisiones a largo plazo	17	1.497	632
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		1.497	632
Deudas a largo plazo	18	536.051	627.933
Obligaciones y otros valores negociables		497.174	495.757
Deudas con entidades de crédito		37.882	130.469
Otros pasivos financieros		995	1.707
Pasivos por impuesto diferido	19	17.877	21.337
PASIVO CORRIENTE		400.752	315.673
Deudas a corto plazo	18	175.780	125.066
Obligaciones y otros valores negociables		10.312	10.912
Deudas con entidades de crédito		127.772	68.034
Derivados	12	-	1.640
Otros pasivos financieros		37.696	44.480
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	18	169.753	161.533
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	55.219	29.074
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		29.876	7.654
Acreedores varios		7.572	9.135
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		8.500	5.928
Pasivos por impuesto corriente		4.999	670
Otras deudas con las Administraciones Públicas		4.272	5.687
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.248.755	1.130.794

**III. ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Expresados en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado de la Cuenta de pérdidas y ganancias	5	68.941	66.000
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	16	(9)	(17)
Subvenciones, donaciones y legados		(13)	(24)
Efecto impositivo		4	7
Total Ingresos y Gastos reconocidos		<u><u>68.932</u></u>	<u><u>65.983</u></u>

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO

(Expresados en miles de euros)

	Capital (Nota 15)	Prima de emisión (Nota 15)	Reserva Legal (Nota 15)	Otras Reservas (Nota 15)	Acciones y participaciones en patrimonio propias (Nota 15)	Resultado del ejercicio (Nota 5)	Otros instrumentos patrimonio neto (Nota 15)	Subvenciones (Nota 16)	Total
SALDO A 1 DE ENERO DE 2013	37.027	25.472	7.406	129.996	(114.242)	71.389	2.659	29	159.736
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	66.000	-	(17)	65.983
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	5.442	119	(71.389)	512	-	(65.316)
- Distribución de dividendos	-	-	-	5.442	-	(71.389)	-	-	(65.947)
- Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	119	-	-	-	119
- Compromisos devengados en incentivos en acciones	-	-	-	-	-	-	512	-	512
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	4.816	-	-	-	-	4.816
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013	37.027	25.472	7.406	140.254	(114.123)	66.000	3.171	12	165.219
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	68.941	-	(9)	68.932
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	50.467	71.687	(66.000)	1.865	-	58.019
- Distribución de dividendos	-	-	-	53	-	(66.000)	-	-	(65.947)
- Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	50.414	71.687	-	-	-	122.101
- Compromisos devengados en incentivos en acciones	-	-	-	-	-	-	1.865	-	1.865
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	2.043	-	-	(1.635)	-	408
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014	37.027	25.472	7.406	192.764	(42.436)	68.941	3.401	3	292.578

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2014.

IV. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en miles de euros)

	Nota	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		56.687	72.866
Ajustes del resultado		(46.646)	(77.210)
Amortización del inmovilizado (+)	7, 8	12.014	10.012
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	10	25.371	18.426
Variación de provisiones (+/-)		-	(17.121)
Imputación de subvenciones (+/-)	16	(13)	(24)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		9	-
Ingresos financieros (-)		(2.576)	(1.464)
Ingresos por dividendos (-)		(105.227)	(108.639)
Gastos financieros (+)	4	24.969	24.034
Diferencias de cambio (+/-)	4	(1.261)	(15)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		68	(2.419)
Cambios en el capital corriente		16.538	(6.707)
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(22.768)	(22.325)
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		38.667	15.520
Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		639	98
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		56.915	60.947
Pagos de intereses (-)		(25.608)	(17.319)
Cobros de dividendos (+)		81.227	80.194
Cobro de intereses (+)		2.575	1.423
Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios (+/-)		(1.279)	(3.351)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		83.494	49.896
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-)		(105.996)	(166.940)
Empresas del grupo y asociadas		(96.163)	(153.674)
Inmovilizado intangible	7	(7.254)	(11.043)
Inmovilizado material	8	(2.433)	(1.679)
Otros activos financieros		(146)	(544)
Cobros por desinversiones (+)		5.401	735
Empresas del grupo y asociadas		-	-
Inmovilizado material e intangible		233	342
Otros activos financieros		5.168	393
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(100.595)	(166.205)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		121.925	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio (+)		121.925	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(40.524)	172.850
Emisión		40.000	500.000
Obligaciones y otros valores negociables (+)	18	-	500.000
Deudas con entidades de crédito (+)		40.000	-
Devolución y amortización de		(80.524)	(327.150)
Deudas con entidades de crédito (+)		(71.393)	(318.636)
Otras deudas (+)		(9.131)	(8.514)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(63.860)	(59.864)
Dividendos (-)		(63.860)	(59.864)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		17.541	112.986
AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		440	(3.323)
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		140	3.463
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		580	140

V. MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1. Información general

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A., (en adelante la Sociedad o Prosegur) sociedad dominante del Grupo Prosegur, tiene el domicilio social en Madrid en la calle Pajaritos número 24, fue constituida el 14 de mayo de 1976 y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 4.237, folio 22, sección 3ª, hoja número 32.805 inscripción 1ª.

El objeto social de la Sociedad está descrito en el artículo 2 de sus estatutos sociales, desarrollando los siguientes servicios y actividades:

1. Vigilancia y protección de bienes, establecimientos, espectáculos y certámenes o convenciones.
2. La protección de personas determinadas, previa 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 Seguridad del Estado.
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 Seguridad del Estado, así como la prestación de servicios de respuesta cuya realización no sea de la competencia de dichas Fuerzas y Cuerpos de Seguridad del Estado.
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.

Las actividades que integran el objeto social podrán ser desarrolladas así mismo de modo indirecto por la Sociedad, mediante la participación en cualesquiera otras sociedades o empresas de objeto idéntico o análogo.

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 del Mercado Valores y disposiciones complementarias a las Instituciones de Inversión Colectivas.

A partir del ejercicio 2013, la Sociedad segregó la rama de actividad de seguridad privada en España a favor de Prosegur España S.L.U. (Nota 6) por lo que la actividad principal de la Sociedad pasa a ser la adquisición, tenencia, gestión y administración de títulos y acciones o cualquier forma de representación de participaciones en el capital de entidades residentes y no residentes en el territorio español y de financiación de las entidades participadas; y la prestación de servicios complementarios o accesorios a la gestión de actividades desarrolladas por las entidades participadas.

Prosegur está controlado por Gubel S.L., sociedad constituida en Madrid, titular del 50,075% de las acciones de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.

Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., es una sociedad anónima cuyas acciones cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona y su negociación se realiza a través del Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo) (SIBE).

Prosegur es la sociedad dominante de un Grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo del Grupo. La información relativa a las participaciones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se presenta en el Anexo I.

Los Administradores preparan las cuentas anuales consolidadas de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. conforme con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adaptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobados por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2014. Estas cuentas anuales consolidadas son formuladas por el Consejo de Administración el 25 de febrero de 2015 conjuntamente con las presentes cuentas anuales individuales que se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, y se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.

Las cuentas anuales consolidadas de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2014 muestran unos beneficios consolidados de 158.428 miles de euros y un patrimonio neto consolidado de 864.061 miles de euros (155.674 y 654.524 miles de euros respectivamente en 2013).

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Al cierre del ejercicio la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo que asciende a 139.785 miles de euros (2013: 119.852 miles de euros). No obstante, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales siguiendo el principio de gestión continuada dado que consideran que dicho fondo de maniobra negativo no afecta la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento basándose, entre otros, en que la Sociedad es sociedad dominante del Grupo Prosegur que presenta al 31 de diciembre de 2014 en las cuentas anuales consolidadas un fondo de maniobra positivo de 315.518 miles de euros (2013: 315.500 miles de euros) y su capacidad de generar flujos futuros de caja a través de su operativa normal del negocio así como en la política de gestión de dividendos de sus filiales.

b) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo ciertas circunstancias.

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registra de forma prospectiva.

A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

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. La Sociedad 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 ejercicio. La Sociedad ha utilizado análisis de múltiplos de transacciones entre empresa comparables para algunos activos financieros disponibles para la venta que no se negocian en mercados activos.

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 la Sociedad 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. La Sociedad 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 la Sociedad para instrumentos financieros similares.

Inversiones en empresas del grupo

La Sociedad realiza la prueba de deterioro de las inversiones en sociedades dependientes en el caso de existir algún indicio de deterioro de valor. El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido como el mayor del valor razonable menos costes de venta y su valor en uso. La Sociedad generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a cuatro años de los presupuestos aprobados por la Dirección. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la Dirección sobre la evolución futura del mercado. Los flujos de efectivo a partir del cuarto año se extrapolan utilizando tasas de crecimiento individuales. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento, la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos.

Vidas útiles

La Sociedad evalúa para determinados activos intangibles adquiridos si la vida útil es finita o indefinida y, para aquellos cuya vida útil se considera finita, el plazo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo. Esta evaluación implica un elevado juicio por parte de la dirección y tiene en cuenta diversos factores clave.

c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en miles de euros, redondeados al millar más cercano, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

d) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, en cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2013, aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 30 de Junio de 2014.

3. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

A continuación se presenta el detalle del importe neto de la cifra de negocios por categoría de actividades y zona geográfica:

	Miles de euros							
	Nacional		Resto Europa y Asia-Pacífico		Latam		TOTAL	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Ingresos por Dividendos:								
- Empresas del grupo y asociadas	26.711	28.445	70.147	47.741	8.369	28.317	105.227	104.503
- Terceros	-	4.136	-	-	-	-	-	4.136
Ingresos por Intereses de Prestamos	1.085	824	1.446	584	1	15	2.532	1.423
Prestación de Servicios:								
- Vigilancia	-	41	-	-	-	-	-	41
- Servicios Generales	33.674	31.378	11.556	9.021	42.027	32.917	87.257	73.316
Total	61.470	64.824	83.149	57.346	50.397	61.249	195.016	183.419

b) Gastos de personal

El detalle de los gastos por prestaciones a los empleados es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios	26.771	22.512
Indemnizaciones	1.055	1.704
Cargas sociales	4.470	3.789
Otros gastos sociales	468	1.323
Total	32.764	29.328

Dentro del epígrafe cargas sociales, se registran bonificaciones obtenidas de la Seguridad Social durante el ejercicio por importe de 21 miles de euros (2013: 6 miles de euros) como consecuencia del fomento de la contratación indefinida y contratación en prácticas, derivada de la legislación vigente. Asimismo, no se ha registrado ningún importe en concepto de bonificación a la formación continua (2013: 180 miles de euros).

En relación al Plan 2014 de incentivos a largo plazo para el Consejero Delegado y la Alta Dirección (Nota 28.11), dentro del epígrafe de sueldos y salarios se ha incluido el gasto correspondiente al compromiso devengado durante el ejercicio 2014 por importe de 3.979 miles de euros (2013: 662 miles de euros) de los que 2.114 miles de euros corresponden a incentivos en metálico y 1.865 miles de euros a incentivos en acciones.

c) Enajenación de inmovilizado

En el ejercicio 2014, se han enajenado equipos informáticos que han supuesto una pérdida por importe de 9 miles de euros (2013: no se realizó ninguna enajenación de inmovilizado material).

4. Resultado financiero

El detalle de gastos e ingresos financieros es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Ingresos financieros	44	41
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
- En terceros	44	41
Gastos financieros	(24.969)	(24.034)
- Por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 22)	(4.148)	(2.379)
- Por deudas con terceros	(20.821)	(21.655)
Instrumentos financieros	(68)	131
- Otros resultados por operaciones con derivados (Nota 12)	(1.151)	(2.288)
- Variación de valor razonable de derivados (Nota 12)	1.083	2.419
Diferencias de cambio	1.261	15
Total	(23.732)	(23.847)

a) Ingresos y gastos financieros

Los gastos financieros con empresas del grupo se corresponden con los intereses devengados por los préstamos del grupo a corto plazo (Nota 22).

Los intereses de préstamos bancarios se corresponden con los intereses devengados principalmente por el préstamo sindicado y por los bonos simples emitidos durante 2013 (Nota 18).

b) Diferencia de Cambio

Las principales partidas de diferencias de cambio son las siguientes:

	Moneda	Miles de euros	
		2014	2013
Préstamo empresas de grupo	Pesos mexicanos	(13)	6
Deuda por la adquisición de Prosec Services Pte	Dólares Singapur	(33)	122
Deuda por la adquisición de Tellex	Pesos argentinos	101	212
Préstamo empresas de grupo	Pesos uruguayos	123	-
Deuda por adquisición de Martom	Reales brasileños	(30)	(137)
Deuda por adquisición de Beloura Investment	Pesos colombianos	227	207
Deuda por ampliación de capital de Prosegur Tecnología (Brasil)	Reales brasileños	(29)	186
Otras deudas con empresas del grupo	Pesos argentinos	(12)	6
Préstamos a empresa del grupo	Dólar australiano	1.056	(806)
Otros conceptos		(129)	219
		1.261	15

5. Resultado del ejercicio**a) Propuesta de distribución del resultado**

El Consejo de Administración en la misma fecha en la que se formulan estas cuentas anuales propondrá a la Junta General de Accionistas la siguiente propuesta de distribución del resultado del ejercicio:

	Miles de euros
	2014
Base de reparto	
Resultado del ejercicio	68.941
Total	68.941
Distribución	
Reservas voluntarias	2.994
Dividendos	65.947
Total	68.941

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo de 0,1068 euros por acción, lo que supone un dividendo total máximo de 65.947 miles de euros (considerando que el capital social actual está dividido en 617.124.640 acciones). Dicho dividendo será abonado a los accionistas en cuatro pagos de 0,0267 euros por acción en circulación en la fecha de cada pago durante los meses de julio y octubre de 2015 y de enero y abril de 2016. La cantidad que no se distribuya como dividendo sobre el máximo total acordado, por razón de la autocartera existente en la fecha de cada pago, se destinará a reservas voluntarias.

Sin perjuicio de lo previsto en el párrafo anterior, en el supuesto en el que entre dos fechas de cada pago, el número de acciones en que se encuentra dividido el capital social aumente o disminuya como consecuencia de aumentos o reducciones de capital, el importe total al que asciende el dividendo total máximo en las fechas de cada pago (esto es 16.487 miles de euros) deberá dividirse entre el número de acciones en circulación que corresponda tras los citados aumentos o reducciones.

Los dividendos aprobados por la Junta General de Accionistas con fecha 30 de junio de 2014 fueron de 65.947 miles de euros, 0,1068 euros por acción, considerando que el capital social en las fechas de celebración de la Junta General de Accionistas estaba dividido en 617.124.640 acciones. El 50% de los dividendos aprobados, es decir 32.974 miles de euros han sido abonados a los señores accionistas en julio y octubre de 2014. Los restantes pagos, que corresponden a un 25% del importe aprobado cada uno, serán abonados a los señores accionistas en enero y abril de 2015. A 31 de diciembre de 2014 se mantiene una deuda por dividendos de 32.974 miles de euros que se expone en el pasivo corriente en otras cuentas a pagar dentro de otros pasivos financieros (Nota 18.c).

b) Limitaciones para la distribución de dividendos

Las reservas, así como los resultados del ejercicio, no están sujetas a limitaciones para su distribución, salvo por las restricciones que se exponen en Nota 15.

6. Combinaciones de negocios**Ejercicio 2013**

En el ejercicio 2013 tuvo lugar la operación de segregación de la rama de actividad de seguridad privada en España por parte de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. (como sociedad segregada) a favor de Prosegur España, S.L.U. (como sociedad beneficiaria). La segregación se llevó a cabo con la finalidad de racionalizar las actividades económicas del Grupo para conseguir una gestión más eficiente y con mayor control en cada una de las actividades realizadas, de forma que se filializaba la rama de actividad de seguridad privada en España.

De este modo, mediante la segregación se pretendió diversificar el riesgo económico de cada división, separando los recursos de esta actividad y creando una estructura más sólida e independiente de las demás.

El proyecto de segregación fue inscrito en el Registro Mercantil de Madrid en fecha 14 de marzo de 2013 y aprobado por los Órganos de Administración de ambas sociedades con fecha 29 de abril de 2013.

La sociedad beneficiaria estaba íntegramente participada de forma directa por la sociedad segregada.

El perímetro de segregación comprendía la totalidad de los activos y pasivos de la rama de actividad de seguridad privada de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. en España, así como la totalidad de los derechos y obligaciones y relaciones contractuales y laborales afectas a la misma, que constituían una unidad económica en el sentido del artículo 71 de la Ley 3/2009.

El valor del patrimonio neto segregado y transmitido ascendió a la cantidad de 172.283 miles de euros, según el valor contable en el balance de la sociedad segregada al 31 de diciembre de 2012.

Como se indica en la Nota 28.13, la Sociedad consideró para los elementos constitutivos del negocio segregado, incluidos los importes diferidos en ingresos y gastos reconocidos, los valores consolidados incluidos en la cuentas anuales consolidadas formuladas aplicando las NIIF- UE que no diferían de los valores que se hubieran obtenido aplicando las Normas para la Formulación de las cuentas anuales consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre y que a su vez se correspondían con los valores del negocio segregado en sus cuentas individuales. Los importes reconocidos fueron como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Activos	
Activos no corrientes	145.449
Inmovilizado intangible (Nota 7)	93.554
Inmovilizado material (Nota 8)	40.738
Inversiones financieras a largo plazo	404
Activos por impuestos diferidos (Nota 19)	10.753
Activos corrientes	265.664
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	44.300
Periodificaciones	639
Existencias	18.332
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	202.075
Otros activos financieros	318
Total activos	411.113

Pasivos no corrientes	46.115
Pasivos por impuesto sobre beneficios diferido (Nota 19)	12.395
Periodificaciones a largo	8.643
Provisiones a largo plazo (Nota 17)	25.077
Pasivos corrientes	192.715
Deudas bancarias a corto plazo	48.809
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	120.961
Otros pasivos	15.545
Periodificaciones a corto	7.400
Total pasivos	238.830
Valor neto contable de los activos segregados (Nota 10)	172.283
Ampliación de capital	74.239,5
Prima de asunción	74.239,5
Reserva por fondo de comercio	23.804
	172.283

En cumplimiento del artículo 93 del Capítulo VIII del Título VII del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, anteriormente se detalla el balance de segregación de rama de actividad a fecha 31 de diciembre de 2012. Asimismo, se informa que el último balance cerrado de la sociedad transmitente fue el correspondiente al 31 de diciembre de 2012.

Asimismo, los beneficios fiscales disfrutados por la rama segregada corresponden principalmente con la libertad de amortización de los bienes aportados por los ejercicios 2009, 2010, 2011 y 2012 por importe de 6.300 miles de euros y la amortización de fondos de comercio de fusión por importe de 5.923 miles de euros.

7. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el Inmovilizado Intangible es el siguiente:

	Miles de euros						Total
	Fondo de comercio	Licencias	Aplicaciones Informáticas	Aplicaciones informáticas en curso	Cartera de Clientes	Otro inmovilizado intangible	
Coste							
Saldo al 1 de enero 2013	90.657	13.080	31.512	4.192	6.987	10.683	157.111
Bajas por escisión (Nota 6)	(90.844)	(2.649)	(12.538)	-	(6.987)	-	(113.018)
Altas	187	1.384	2.114	2.711	-	4.834	11.230
Bajas	-	(342)	-	-	-	-	(342)
Trasposos	-	-	3.800	(3.800)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	11.473	24.888	3.103	-	15.517	54.981
Altas	-	1.749	231	2.666	-	2.608	7.254
Bajas	-	(251)	(268)	-	-	-	(519)
Trasposos	-	-	1.581	(1.581)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	12.971	26.432	4.188	-	18.125	61.716
Amortización							
Saldo al 1 de enero 2013	-	(6.436)	(22.562)	-	(6.402)	(4.274)	(39.674)
Bajas por escisión (Nota 6)	-	2.192	10.870	-	6.402	-	19.464
Amortización del ejercicio	-	(1.673)	(2.971)	-	-	(3.726)	(8.370)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	(5.917)	(14.663)	-	-	(8.000)	(28.580)
Amortización del ejercicio	-	(1.853)	(3.429)	-	-	(4.904)	(10.186)
Bajas	-	208	80	-	-	-	288
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	(7.562)	(18.012)	-	-	(12.904)	(38.478)
Importe en libros							
Al 1 de enero de 2013	90.657	6.644	8.950	4.192	585	6.409	117.437
Al 31 de diciembre de 2013	-	5.556	10.225	3.103	-	7.517	26.401
Al 1 de enero de 2014	-	5.556	10.225	3.103	-	7.517	26.401
Al 31 de diciembre de 2014	-	5.409	8.420	4.188	-	5.221	23.238

a) Altas

Licencias

Las altas del ejercicio 2014 corresponden a licencias de Microsoft por importe de 1.095 miles de euros y a la renovación de licencias de software por importe de 654 miles de euros.

Aplicaciones informáticas

Las altas del ejercicio 2014 corresponden a proyectos de informática por importe de 231 miles de euros, una parte de los cuales es puesta en funcionamiento en el ejercicio y provenían de aplicaciones informáticas en curso.

Aplicaciones informáticas en curso

Las altas del ejercicio 2014 corresponden a proyectos de informática por importe de 2.666 miles de euros.

Otro inmovilizado intangible

Las altas durante el ejercicio 2014 corresponden a la cesión de activos intangibles por importe de 2.608 miles de euros.

Las bajas más significativas del ejercicio 2014 corresponden a la aplicación RRHH-META 4 EU MODULOS-ORG&CORE HR-M4 por importe de 268 miles de euros y a licencias de Microsoft tipo TRUE UP 1-EA por importe de 251 miles de euros.

b) Licencias

El detalle de las licencias al cierre del ejercicio es el siguiente:

Miles de euros						
2014						
Descripción y uso	Fecha de caducidad	Período de amortización	Amortización del ejercicio	Coste	Amortización acumulada	Valor contable
Licencias - Software	2011	3 años	-	1.600	1.600	-
Licencias - CRA	2011	5 años	-	90	90	-
Licencias - Software	2012	5 años	-	313	313	-
Licencias - Software	2013	5 años	-	20	20	-
Licencias - Software	2014	1 años	38	166	166	-
Licencias - Software	2014	5 años	105	613	613	-
Licencias - Software	2015	5 años	285	1.264	1.125	139
Licencias - Software	2016	5 años	823	4.114	2.705	1.409
Licencias - Software	2017	5 años	157	783	350	433
Licencias - Software	2018	5 años	244	1.218	379	839
Licencias - Software	2019	5 años	201	1.748	201	1.547
Licencias - Software	-----	-----	-	1.042	-	1.042
			1.853	12.971	7.562	5.409

Miles de euros						
2013						
Descripción y uso	Fecha de caducidad	Período de amortización	Amortización del ejercicio	Coste	Amortización acumulada	Valor contable
Licencias - Software	2011	3 años	-	1.600	1.600	-
Licencias - CRA	2011	5 años	-	90	90	-
Licencias - Software	2012	5 años	-	313	313	-
Licencias - Software	2013	5 años	4	20	20	-
Licencias - Software	2014	1 años	128	166	128	38
Licencias - Software	2014	5 años	122	613	508	105
Licencias - Software	2015	5 años	303	1.514	1.047	467
Licencias - Software	2016	5 años	823	4.114	1.882	2.232
Licencias - Software	2017	5 años	157	783	193	590
Licencias - Software	2018	5 años	136	1.218	136	1.082
Licencias - Software	-----	-----	-	1.042	-	1.042
			1.673	11.473	5.917	5.556

c) Inmovilizado intangible totalmente amortizado

El coste de los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Aplicaciones informáticas	11.294	7.889
Licencias	2.802	2.023
Otros inmovilizados intangibles	10.320	5.418
	24.416	15.330

d) Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

Las inversiones en inmovilizado intangible adquiridas a empresas del Grupo son las siguientes:

Descripción del Activo	Miles de euros					
	2014			2013		
	Coste	Amort. Acumulada	Valor Neto Contable	Coste	Amort. Acumulada	Valor Neto Contable
Proyectos de innovación	1.228	-	1.228	1.648	-	1.648
	1.228	-	1.228	1.648	-	1.648

La adquisición del inmovilizado intangible corresponde a la repercusión de servicios de software knowhow de Prosegur Brasil S.A – Transportadora de Valores e Segurança.

e) Activos afectos a garantías y restricciones a la titularidad

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen activos intangibles significativos sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

8. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el Inmovilizado Material es el siguiente:

	Miles de euros					
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras inst., útiles y mobiliario	Otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Coste						
Saldo al 1 de enero 2013	-	24.833	64.333	51.905	1.435	142.506
Bajas por escisión (Nota 6)	-	(24.833)	(60.588)	(46.890)	(1.435)	(133.746)
Altas	-	-	676	573	430	1.679
Bajas	-	-	(2)	-	-	(2)
Traspasos	-	-	-	4	(4)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	-	4.419	5.592	426	10.437
Altas	-	-	163	1.662	608	2.433
Bajas	-	-	(2)	(22)	-	(24)
Traspasos	-	-	560	180	(740)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	-	5.140	7.412	294	12.846
Amortización						
Saldo al 1 de enero 2013	-	(20.915)	(37.289)	(38.677)	-	(96.881)
Bajas por escisión (Nota 6)	-	20.915	35.445	36.648	-	93.008
Amortización del ejercicio	-	-	(458)	(1.184)	-	(1.642)
Bajas	-	-	2	-	-	2
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	-	(2.300)	(3.213)	-	(5.513)
Amortización del ejercicio	-	-	(494)	(1.334)	-	(1.828)
Bajas	-	-	-	13	-	13
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	-	(2.794)	(4.534)	-	(7.328)
Importe en libros						
Al 1 de enero de 2013	-	3.918	27.044	13.228	1.435	45.625
Al 31 de diciembre de 2013	-	-	2.119	2.379	426	4.924
Al 1 de enero de 2014	-	-	2.119	2.379	426	4.924
Al 31 de diciembre de 2014	-	-	2.346	2.878	294	5.518

S

a) AltasOtras instalaciones útiles y mobiliario

La principal obra de acondicionamiento realizada en el ejercicio 2014 ha sido la instalación de una sala de Ciberseguridad (Video Wall) por importe de 113 miles de euros en la calle Pajaritos 24 de Madrid. En el ejercicio 2013 las principales obras de acondicionamiento fueron las realizadas en el domicilio social de Madrid, por importe de 56 miles de euros y la adecuación de las oficinas del Paseo de las Acacias de Madrid, por importe 28 miles de euros.

Inmovilizado en curso y anticipos

Las altas reflejadas en 2014 corresponden a la reforma del edificio sito en la calle Pajaritos nº24 de Madrid por importe de 608 miles de euros.

Las altas reflejadas en 2013 corresponden a la reforma del edificio sito en la calle Pajaritos, 20 de Madrid por importe de 246 miles de euros, así como otros bienes por importe de 184 miles de euros.

Otro inmovilizado material

Las principales altas del ejercicio 2014 corresponden a la renovación de hardware y ordenadores por importe de 1.662 miles de euros.

Las principales altas del ejercicio 2013 corresponden a equipos informáticos por 401 miles de euros.

b) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado material individual.

c) Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

La Sociedad no ha adquirido bienes a empresas del grupo y asociadas en los ejercicios 2014 y 2013.

d) Inmovilizado material totalmente amortizado

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Otras instalaciones, útiles y mobiliario	438	275
Otro inmovilizado material	1.680	877
	2.118	1.152

e) Inmovilizado material afecto a garantías

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen activos materiales sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

f) Bienes bajo arrendamiento operativoComo arrendatario

La Sociedad alquila, oficinas, equipos informáticos y equipos de oficinas bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo.

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gastos en el epígrafe otros gastos de explotación, es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Pagos por arrendamiento	1.986	1.879
	1.986	1.879

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables se presentan en la Nota 21.

g) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

9. Análisis de instrumentos financieros

9.1 Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 10) y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 14), es el siguiente:

a) Activos financieros:

Miles de euros	2014					Total
	A coste amortizado o coste			A valor razonable		
	Créditos y otros	Deudores		Instrumentos de patrimonio	Derivados	
comerciales y otras cuentas a cobrar		Inversiones financieras				
No corrientes						
Activos disponibles para la venta (Nota 11)	328	-	2.320	3.027	-	5.675
	328	-	2.320	3.027	-	5.675
Corrientes						
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 13)	128.772	102.884	27.377	-	-	259.033
	128.772	102.884	27.377	-	-	259.033
Total	129.100	102.884	29.697	3.027	-	264.708
Miles de euros	2013					Total
	A coste amortizado o coste			A valor razonable		
	Créditos y otros	Deudores		Instrumentos de patrimonio	Derivados	
comerciales y otras cuentas a cobrar		Inversiones financieras				
No corrientes						
Activos disponibles para la venta (Nota 11)	332	-	2.196	16.027	-	18.555
	332	-	2.196	16.027	-	18.555
Corrientes						
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 13)	72.610	80.307	41.090	-	-	194.007
Derivados (Nota 12)	-	-	-	-	73	73
	72.610	80.307	41.090	-	73	194.080
Total	72.942	80.307	43.286	16.027	73	212.635

En el ejercicio 2014, la Sociedad deterioró el valor de su inversión en Capitolotre, S.P.A en 13.000 miles de euros (2013: 6.600 miles de euros).

En el ejercicio 2013, la Sociedad acudió a la ampliación de capital de Euroforum Escorial, S.A. por importe de 524 miles de euros, de los que están pendientes de desembolsar 250 miles de euros. Durante el ejercicio 2014 se han desembolsado 133 miles de euros (ver Nota 11).

El valor contable de los activos financieros valorados a coste o coste amortizado se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en los flujos de efectivo descontados a un tipo basado en el tipo de los recursos ajenos.

b) Pasivos financieros:

Miles de euros	2014						
	A coste amortizado o coste			A valor razonable			
	Obligaciones y otros valores negociables	Deudas con entidades de crédito	Acreedores comerciales y otras cuentas	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	Derivados	Total
No corrientes							
Débitos y partidas a pagar (Nota 18)	497.174	37.882	-	995	-	-	536.051
	497.174	37.882	-	995	-	-	536.051
Corrientes							
Débitos y partidas a pagar (Nota 18)	10.312	127.772	45.948	207.449	-	-	391.481
	10.312	127.772	45.948	207.449	-	-	391.481
Total	507.486	165.654	45.948	208.444	-	-	927.532
Valor Razonable	534.814	165.654					

Miles de euros	2013						
	A coste amortizado o coste			A valor razonable			
	Obligaciones y otros valores negociables	Deudas con entidades de crédito	Acreedores comerciales y otras cuentas	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	Derivados	Total
No corrientes							
Débitos y partidas a pagar (Nota 18)	495.757	130.469	-	1.707	-	-	627.933
Derivados (Nota 12)	-	-	-	-	-	-	-
	495.757	130.469	-	1.707	-	-	627.933
Corrientes							
Débitos y partidas a pagar (Nota 18)	10.912	68.034	22.717	204.060	-	-	305.723
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	1.953	-	1.953
Derivados (Nota 12)	-	-	-	-	-	1.640	1.640
	10.912	68.034	22.717	204.060	1.953	1.640	309.316
Total	506.669	198.503	22.717	205.767	1.953	1.640	937.249
Valor Razonable	508.100	198.194					

El valor contable de los acreedores comerciales y otros pasivos financieros se aproximan a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en los flujos de efectivo descontados a un tipo basado en el tipo de los recursos ajenos.

9.2. Análisis por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

a) Activos financieros:

Miles de euros	2014				TOTAL
	2015	2016	2017	Años posteriores	
	Activos financieros				
Inversiones en empresas del grupo y asociadas:					
- Créditos a empresas	128.772	-	-	-	128.772
- Otros activos financieros	27.058	-	-	-	27.058
	155.830	-	-	-	155.830
Inversiones financieras:					
- Instrumentos de patrimonio	-	-	-	5.347	5.347
- Otros activos financieros	319	-	-	328	647
	319	-	-	5.675	5.994
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:					
- Clientes, empresas del grupo y asoci.	102.410	-	-	-	102.410
- Deudores varios	456	-	-	-	456
- Personal	18	-	-	-	18
	102.884	-	-	-	102.884
Total	259.033	-	-	5.675	264.708

Miles de euros	2013				TOTAL
	2014	2015	2016	Años posteriores	
	Activos financieros				
Inversiones en empresas del grupo y asociadas:					
- Créditos a empresas	72.610	-	-	-	72.610
- Otros activos financieros	35.629	-	-	-	35.629
	108.239	-	-	-	108.239
Inversiones financieras					
- Instrumentos de patrimonio	-	-	-	18.223	18.223
- Derivados (Nota 12)	73	-	-	-	73
- Otros activos financieros	5.461	-	-	332	5.793
	5.534	-	-	18.555	24.089
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:					
- Clientes por ventas y otros	-	-	-	-	-
- Clientes, empresas del grupo y asoci.	70.777	-	-	-	70.777
- Deudores varios	9.515	-	-	-	9.515
- Personal	15	-	-	-	15
	80.307	-	-	-	80.307
Total	194.080	-	-	18.555	212.635

b) Pasivos financieros:

2014					
Pasivos financieros					
Miles de euros	2015	2016	2017	Años posteriores	TOTAL
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 18)	10.312	-	-	497.174	507.486
Deudas con empresas del grupo y asociadas	169.753	-	-	-	169.753
Deudas con entidades de crédito	127.772	-	-	37.882	165.654
Otros pasivos financieros	83.644	169	169	658	84.639
Total	391.481	169	169	535.714	927.532

2013					
Pasivos financieros					
Miles de euros	2014	2015	2016	Años posteriores	TOTAL
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 18)	10.912	-	-	495.757	506.669
Deudas con empresas del grupo y asociadas	161.533	-	-	-	161.533
Deudas con entidades de crédito	68.034	130.469	-	-	198.503
Derivados (Nota 12)	1.640	-	-	-	1.640
Otros pasivos financieros	67.197	696	177	834	68.904
Total	309.316	131.165	177	496.591	937.249

10. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle de los movimientos de inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo a 1 de enero	855.996	502.191
Participaciones		
Altas por escisión (Nota 6)	-	172.283
Altas	82.053	193.348
Bajas	(1.235)	-
Deterioro		
Correcciones por deterioro	(11.474)	(11.826)
Saldo a 31 de diciembre	925.340	855.996

a) Altas

Los aumentos en las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas son los siguientes:

	Miles de euros	
	2014	2013
Prosegur Holding e Participacoes, S.A.	22.220	126.580
Prosegur Activa Alarmes, S.A.	20.170	11.646
Prosegur, GMBH	32.998	-
Prosegur Activa Uruguay, S.A.	165	194
Luxpai Holdo SARL ¹	6.000	26.762
Beloura Investements, S.L.U.	500	-
Prosegur España, S.L.U.	-	172.286
Prosegur Mexico, S. de R.L. de C.V.	-	3.331
General Industries Argentina, S.A (GIASA)	-	129
Prosegur Tecnología Argentina, S.A (ex Fireles)	-	179
Proseguridad, S.A.	-	5.855
Prosegur Tecnología em Sistemas de Segurança Electronica e Incendios Ltda.	-	2.621
Prosegur Tecnología Peru, S.A (fusionada con Distribuidora Federal 2012)	-	700
Prointrasn, LLC	-	133
Prosegur France, S. A. ¹	-	9.240
Tellex, S.A. ¹	-	5.325
Rosegur Holding Corporation, S.L. (en liquidación)	-	650
Total	82.053	365.631

¹ Ampliaciones de capital realizadas

Con fecha 28 de enero de 2014, la Sociedad ha acudido a la ampliación de capital de la compañía brasileña Prosegur Holding e Participacoes, S.A. por importe de 22.220 miles de euros, pasando a tener el 43,43% de participación (antes el 39,27%).

Con fecha 28 de enero de 2014, la Sociedad ha acudido a la ampliación de capital de la compañía brasileña Prosegur Activa Alarmes, Ltda por importe de 20.170 miles de euros, pasando a tener el 86,08% de participación (antes el 68,09%).

Con fecha 7 de febrero de 2014, la Sociedad ha acudido a la ampliación de capital de la compañía alemana Prosegur GmbH por importe de 1.800 miles de euros, mediante la capitalización de un préstamo. Con fecha 24 de julio de 2014, la Sociedad ha acudido a la ampliación de capital de la compañía alemana Prosegur Deutschland GmbH, por importe de 25.198 miles de euros, mediante la capitalización de un préstamo y los intereses devengados del mismo (25.000 principal + 198 intereses). En la misma fecha se acordó una nueva ampliación de capital de 12.751 miles de euros, de los que están pendientes de desembolsar 6.751 miles de euros. En agosto de 2014 se produjo la fusión de Prosegur Deutschland GmbH (absorbida) y Prosegur GmbH (absorbente), tras pasándose a ésta la inversión que tenía la Sociedad en la primera.

Con fecha 13 de febrero de 2014, la Sociedad ha acudido a la ampliación de capital de la compañía uruguaya Prosegur Activa Uruguay, S.A. por importe de 165 miles de euros.

Con fecha 6 de noviembre de 2014, la Sociedad ha acudido a la ampliación de capital de la compañía luxemburguesa Luxpai Holdo SARL, empresa de tenencia de valores, por importe de 6.000 miles de euros, mediante la capitalización de préstamos.

Con fecha 16 de diciembre de 2014, la Sociedad ha acudido a la ampliación de capital de la compañía española Beloura Investments, S.L. por importe de 500 miles de euros.

Con fecha 8 de febrero de 2013, la Sociedad constituyó la sociedad Prosegur España, S.L.U. por un importe de 3 miles de euros. Con fecha 2 de julio de 2013, la Sociedad segregó su rama de actividad de seguridad en España a su participada (100%), Prosegur España, S.L.U., como se explica en Nota 6. El valor de los activos y pasivos aportados ascendía a 172.283 miles de euros (74.239,5 miles de euros ampliación de capital, 74.239,5 miles de euros prima de asunción y 23.804 miles de euros de reserva de fondo de comercio).

Con fecha 20 de marzo de 2013, la Sociedad acudió a la ampliación de capital de la compañía argentina Prosegur Tecnología Argentina, S.A. por importe de 179 miles de euros (1.173 miles de pesos argentinos).

Con fecha 23 de mayo de 2013, la Sociedad acudió a la ampliación de capital de la compañía brasileña Prosegur Activa Alarmes, S.A. por importe de 11.646 miles de euros (30.518 reales brasileños), pasando a tener el 68,09% de participación.

Con fecha 23 de mayo de 2013, la Sociedad acudió a la ampliación de capital de la compañía brasileña Prosegur Holding e Participações, S.A. por importe de 35.033 miles de euros (91.801 reales brasileños).

Con fecha 28 de mayo de 2013 la Sociedad condonó la deuda que tenía a cobrar del préstamo participativo con la sociedad Rosegur Holding Corporation, S.L. por importe de 650 miles de euros, empresa que se encuentra disuelta y en liquidación.

Con fecha 28 de junio de 2013 la Sociedad acudió a la ampliación de capital de la compañía luxemburguesa Luxpai Holdo SARL, empresa de tenencia de valores, por importe de 3.362 miles de euros, mediante la capitalización de préstamos. Con fecha 20 de diciembre de 2013 la Sociedad ha acudido a la ampliación de capital de la compañía luxemburguesa Luxpai Holdo SARL, empresa de tenencia de valores, por importe de 23.400 miles de euros, mediante la capitalización de préstamos.

Con fecha 20 de agosto de 2013 la Sociedad acudió a la ampliación de capital de la sociedad brasileña Prosegur Tecnología em Sistemas de Segurança Eletrónica e Incendios Ltda. por importe de 2.621 miles de euros (8.158 miles reales brasileños) mediante la cancelación de deuda.

Con fecha 19 de junio de 2013, la Sociedad acudió a la ampliación de capital de la compañía brasileña Prosegur Holding e Participações, S.A. por importe de 50.686 miles de euros (148.053 reales brasileños), mediante la cancelación de deuda por importe de 42.665 miles de euros y desembolso monetario de 8.021 miles de euros. Por otra parte, con fecha 18 de diciembre de 2013, la Sociedad acudió a la ampliación de capital de la compañía brasileña Prosegur Holding e Participações, S.A. por importe de 40.861 miles de euros (131.001 reales brasileños), mediante la cancelación de deuda por importe de 36.925 miles de euros y desembolso monetario de 3.936 miles de euros.

En diciembre 2013, la Sociedad acudió a la ampliación de capital de la sociedad norteamericana Prointrans, LLC, por un importe de 37 miles de euros (50 miles de dólares USA), durante el ejercicio ha desembolsado la parte pendiente de la constitución por importe de 96 miles de euros (140 miles de dólares USA).

Con fecha 5 de diciembre de 2013, la Sociedad acudió a la ampliación de Capital de la compañía mexicana Prosegur México, S. de R.L. de C.V. por importe de 3.331 miles de euros (70.000 miles de pesos mexicanos).

Con fecha 16 de diciembre de 2013, la Sociedad acudió a la ampliación de capital de la sociedad uruguaya Prosegur Activa Uruguay, S.A. por importe de 194 miles de euros (5.685 miles de pesos uruguayos).

Con fecha 18 de diciembre de 2013, la Sociedad acudió a la ampliación de capital de la sociedad argentina Tellex, S.A. por importe de 5.325 miles de euros (47.025 miles de pesos argentinos).

Con fecha 19 de diciembre de 2013 la Sociedad acudió a la ampliación de capital de la sociedad francesa Prosegur France, S.A. mediante la capitalización de préstamos por importe de 9.240 miles de euros.

Con fecha 20 de diciembre de 2013, la Sociedad acudió a la ampliación de capital de la sociedad peruana Prosegur Tecnología, S.A. por importe de 700 miles de euros (2.634 miles de nuevos soles peruanos).

Con fecha 20 de diciembre de 2013, la Sociedad acudió a la ampliación de capital de la sociedad peruana Prosegur S.A. por importe de 5.855 miles de euros (21.800 miles de nuevos soles peruanos), entrando a formar parte del capital de la sociedad con una participación del 26,85%.

Durante el ejercicio 2013 se abonó la garantía retenida por la inversión realizada en el ejercicio 2009 de la compañía argentina General Industries Argentina, S.A (GIASA) por importe de 129 miles de euros (900 miles de pesos argentinos).

b) Bajas

Las disminuciones en las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas son las siguientes:

	Miles de euros	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pitco Ventures SCR	(600)	-
Reinsurance Business Solutions Ltd	(635)	-
Total	<u>(1.235)</u>	<u>-</u>



Correcciones valorativas y resultado por enajenaciones

El detalle de las correcciones valorativas por deterioro en las inversiones producidas en el ejercicio es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Deterioro		
Seguridad Vigilada SA	3.428	-
Prosegur Mexico,S. de R.L.de C.V.	-	3.331
Rosegur Holding Corporation, S.L. (en liquidación)	-	1.300
Xiden, S.A.C.I	302	627
Prosegur Tecnología Argentina. S.A.	1.598	1.584
Tellex, S.A.	6.146	4.984
Bajas		
Pitco Ventures SCR	958	-
Reinsurance Business Solutions Ltd	(61)	-
	12.371	11.826

Durante el ejercicio 2014 se ha liquidado la sociedad Pitco Ventures SCR y la sociedad irlandesa Reinsurance Business Solutions LTD, ambas participadas al 100% por la Sociedad. Estas liquidaciones han supuesto un resultado negativo de 958 miles de euros y un resultado positivo de 61 miles de euros respectivamente, que está reflejado en el epígrafe "Resultado por deterioro y enajenaciones de inversiones en empresas del grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

A diciembre de 2014 las correcciones valorativas al cierre del ejercicio corresponden a las participaciones en las siguientes sociedades del grupo, multigrupo y asociadas:

	Miles de euros	
	2014	2013
Prosegur Mexico,S. de R.L.de C.V.	42.931	42.931
Rosegur Holding Corporation, S.L. (en liquidación)	6.650	6.649
Prosegur Services SRL	1.172	1.173
Esta Service, SRL	1.740	1.740
Seguridad Vigilada, S.A.	3.428	-
Xiden, S.A.C.I	929	627
Prosegur Tecnología Argentina. S.A.	3.182	1.584
Tellex, S.A.	11.130	4.984
Prosegur Activa Chile	85	85
Total	71.247	59.773

c) Participaciones en empresas del Grupo

La información relativa a las participaciones en empresas del grupo se presenta en el Anexo I de las presentes cuentas anuales.

El 31 de diciembre de 2014 ha tenido lugar la absorción de la sociedad Servimax Servicios Generales, S.A. (absorbida) por parte de la sociedad ESC Servicios Generales, S.L.U (absorbente), ambas sociedades españolas. Asimismo, tuvo lugar la fusión de las sociedades alemanas Prosegur Deutschland GmbH (absorbida) y Prosegur GmbH (absorbente).

d) Participaciones en empresas multigrupo

La Sociedad tiene una participación del 50% en una sociedad controlada conjuntamente con el fondo de capital riesgo GED, cuya finalidad consiste en invertir en sociedades de seguridad en Europa del sur oriental.

Nombre	Domicilio	Activ.	Fracción Capital		Derecho Voto	
			Dir.%	Ind. %	Dir.%	Ind. %
Rosegur Holding Corporation, S. L. (en liquidación)	Pajaritos, 24 Madrid	Holding	50%	0%	50%	0%

La sociedad antes mencionada no cotiza en Bolsa.

A cierre del ejercicio 2013 la sociedad Rosegur Holding Corporation S.L. (en liquidación) fue disuelta por acuerdo de Junta y se halla en fase de liquidación.

11. Activos financieros

a) Activos financieros disponibles para la venta no corrientes

El movimiento de los activos financieros no corrientes se detalla a continuación:

	Miles de euros			
	Activos financieros disponibles para la venta			
	Instrumentos en patrimonio	Créditos a empresas	Otros activos financieros	Total
Saldo a 1 de enero de 2013	24.549	291	5.966	30.806
Bajas por escisión (Nota 6)	-	-	(404)	(404)
Altas	524	17	-	541
Bajas	(250)	-	(138)	(388)
Deterioro	(6.600)	-	-	(6.600)
Traspasos (Nota 11.b)	-	-	(5.400)	(5.400)
Saldo a 31 de diciembre de 2013	18.223	308	24	18.555
Bajas por escisión (Nota 6)	-	-	-	-
Altas	133	13	-	146
Bajas	(9)	-	(17)	(26)
Deterioro	(13.000)	-	-	(13.000)
Saldo a 31 de diciembre de 2014	5.347	321	7	5.675

El detalle de los instrumentos de patrimonio disponibles para la venta es el siguiente:

Nombre	Miles de euros			
	2014		2013	
	Valor recuperable	% Participación	Valor recuperable	% Participación
<i>Títulos de patrimonio sin cotización oficial</i>				
Capitolotre, S.P.A.	3.027	19%	16.027	19%
Euroforum Escorial, S. A.	2.141	8%	2.008	8%
Otros	179	-	188	-
Total	5.347		18.223	

El 18 de diciembre de 2007 Prosegur adquirió el 33% de las acciones del vehículo inversor Capitolotre, S.P.A. Esta participación otorga a Prosegur un 14,9% de los derechos de voto y un 33% de los derechos económicos. Capitolotre, S.P.A. tiene una participación del 77% en Accadiesse, S.P.A, sociedad tenedora de las acciones de las compañías integrantes del Grupo IVRI, perteneciente al sector italiano de la seguridad con actividades en las áreas de vigilancia, transporte de valores, monitoreo de alarmas, servicio de acudas y sistemas electrónicos. Con fecha 11 de junio de 2014 el Grupo IVRI ha sido vendido por Accadiesse, S.P.A..

La Sociedad considera que no ejerce influencia significativa en Capitolotre, S.P.A. y ha calificado su inversión como un activo financiero disponible para la venta.

La Sociedad ha realizado una estimación a 31 de diciembre de 2014 del valor razonable de la inversión en Capitolotre, S.P.A., llegando a la conclusión de que existe una evidencia objetiva de que esta inversión ha sufrido una disminución de valor de 13.000 miles de euros. En el ejercicio 2013, se reconoció una pérdida por deterioro en el valor razonable del activo financiero de 6.600 miles de euros.

La valoración del resto de las inversiones está realizada al menor valor entre el coste y el valor teórico contable, dado que no es posible realizar valoraciones fiables de las mismas.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los activos. Todos los activos están denominados en euros.

El día 21 de marzo de 2013 la sociedad Euroforum Torrealta, S.A. aprobó la distribución de un dividendo de 1.364 miles de euros a favor de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., que fue recibido el 26 de marzo de 2013. Adicionalmente, con fecha 29 de abril de 2013 Euroforum Torrealta, S.A. se acordó la distribución de reservas voluntarias a sus accionistas en proporción a su participación, correspondiendo a Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. una cantidad de 2.772 miles de euros, recibidos con fecha 30 de abril de 2013.

Con fecha 6 de noviembre de 2014, se ha acordado la disolución y liquidación de la sociedad Euroforum Torrealta, S.A. (valorada en 9 miles de euros) que supuso una pérdida de 2 miles de euros.

Dentro de otros activos financieros no corrientes en el ejercicio 2013 se traspasó un depósito de 5.400 miles de euros a otros activos financieros corrientes. Está relacionado con la adquisición de Prosegur GmbH (Alemania) que representa una retención sobre el precio total de compra de las acciones de la compañía y que sirve de garantía de eventuales pasivos.

b) Otros activos financieros corrientes

El movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013 de los otros activos financieros corrientes ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	Otros activos financieros	Total
Saldo Inicial a 1 de Enero de 2013	384	384
Bajas por Escisión (Nota 6)	(318)	(318)
Bajas	(5)	(5)
Traspasos (Nota 11.a)	5.400	5.400
Saldo a 31 de Diciembre de 2013	5.461	5.461
Bajas	(5.142)	(5.142)
Saldo a 31 de Diciembre de 2014	319	319

En el ejercicio 2013 se realizó el traspaso a corto plazo de un depósito de 5.400 miles de euros relacionado con la adquisición de Prosegur GmbH (Nota 11.a). Durante el ejercicio 2014 se ajustó y se liquidó el importe de la garantía en 5.100 miles de euros.

12. Instrumentos financieros derivados

La Sociedad al 31 de diciembre de 2014 no tiene contratados instrumentos financieros derivados para coberturas de tipo de interés y tipo de cambio, conforme a la política de gestión de riesgo descrita en la Nota 26.

Todos los instrumentos financieros derivados contratados por la Sociedad registran sus variaciones de valor razonable en la cuenta de resultados al no ser considerados de cobertura contable. Durante el ejercicio 2014 se ha registrado un abono en la cuenta de resultados de 1.083 miles de euros (2013: cargo de 2.419 miles de euros) por variaciones en el valor razonable de instrumentos financieros derivados (Nota 4). Adicionalmente, por operaciones con derivados durante el ejercicio, liquidaciones y venta de derivados, se han reconocido unas pérdidas por 1.151 miles de euros (2013: pérdidas por 2.288 miles de euros) (Nota 4).

El valor razonable total de un derivado se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante del notional es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante es inferior a 12 meses.

El detalle de los instrumentos financieros derivados, es como sigue:

		Activos			
		2014		2013	
Importe nocional		No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
		15.000 miles dólares australianos		-	-
Total		-	-	-	73
		Miles de euros			
		Pasivos			
Importe nocional		2014		2013	
		No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Permutas de tipo de interés	100.000 miles EUR	-	-	-	1.640
Total		-	-	-	1.640

Permutas de tipo de interés

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tenía contratado un instrumento financiero derivado de tipo de interés (interest rate swap) con el objetivo de fijar el tipo de interés máximo de una parte de la financiación de Prosegur.

Dicho instrumento financiero derivado intercambia semestralmente, cada 25 de julio y cada 25 de enero, un tipo pagador del 2,71%, con un tipo de interés receptor del Euribor a seis meses sobre un nominal de 100.000 miles de euros, y vencimiento en el mes de abril de 2014.

Características	Importe Nocional	Miles de euros		
		Valor razonable	2013	
			Vencimiento de nocionales	
		2014	2015	
Interest Rate Swap	100.000 miles EUR	1.640	1.640	-
Total derivados de pasivo largo plazo		1.640	1.640	-

Contratos a plazo de moneda extranjera

El 20 de enero de 2014 se ha contratado un seguro de cambio sobre un nominal de 5.000 miles de Dólares Australianos, que intercambia Euros por Dólares Australianos a una cotización de 1,5396, y cuyo vencimiento es el 7 de febrero de 2014.

El 8 de abril de 2014 se ha contratado un seguro de cambio sobre un nominal de 30.000 miles de Dólares Australianos, que intercambia Euros por Dólares Australianos a una cotización de 1,4782, y cuyo vencimiento es el 6 de mayo de 2014.

El 23 de diciembre de 2013 se ha contratado un seguro de cambio sobre un nominal de 15.000 miles de Dólares Australianos, que intercambia Euros por Dólares Australianos a una cotización de 1,5318, y cuyo vencimiento es el 13 de enero de 2014.

13. Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de préstamos y partidas a cobrar a 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Préstamos y partidas a cobrar - corriente		
- Préstamos a empresas de grupo (Nota 22)	128.772	72.610
- Clientes empresas del grupo y asociadas (Nota 22)	102.410	70.777
- Otras cuentas a cobrar empresas del grupo (Nota 22)	27.058	35.629
- Deudores diversos	474	9.530
- Otros	319	5.461
Total	259.033	194.007

No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que estos son con empresas del grupo (Nota 22) tras la segregación de la rama de actividad de seguridad privada en España a favor de Prosegur España, S.L.U realizada en el ejercicio 2013 (Nota 6).

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su valor nominal el cual no difiere significativamente de su valor razonable, dado que se trata de partidas a corto plazo y por ello la actualización de los flujos de efectivos no es significativa.

Durante el ejercicio 2008 fueron ejecutados avales por importe de 9.469 miles de euros, relativos a los fondos en depósito de un cliente retenidos en Brasil, por determinación de las autoridades aduaneras. En el ejercicio 2012, el Tribunal Federal de la región sur de Brasil, que tiene jurisdicción territorial sobre la causa, en demanda promovida por Prosegur para liberación de los fondos, dictó sentencia a favor y determinó la restitución de los fondos. Dichos fondos que se encontraban contabilizados en otras cuentas a cobrar han sido cobrados en su totalidad en el primer semestre del ejercicio 2014.

Los valores contables de los préstamos y partidas a cobrar están denominados en las siguientes monedas:

	Miles de euros	
	2014	2013
Euros	259.020	170.652
Dólar australiano	-	23.342
Pesos Mexicanos	13	13
Total	259.033	194.007

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes se incluye dentro de pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales en la cuenta de pérdidas y ganancias. Normalmente se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo. En el ejercicio 2013 se dio de baja el deterioro acumulado con la escisión de la rama de actividad de seguridad privada en España a favor de Prosegur España, S.L.U (Nota 6).

El resto de las cuentas incluidas en "Préstamos y cuentas a cobrar" no han sufrido deterioro del valor en 2014 y 2013.

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. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro.

14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle de efectivo y otros activos líquidos es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Caja y bancos	580	140
Total	580	140

El saldo de caja y bancos se corresponde principalmente con efectivo en bancos al cierre de cada ejercicio.

15. Capital, prima de emisión y acciones propias

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. asciende a 37.027 miles de euros y está representado por 617.124.640 acciones de 0,06 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, que se encuentran en su totalidad admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona y su negociación se realiza a través del Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo) (SIBE).

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

La composición del accionariado es la siguiente:

Accionistas	Número Acciones	
	2014	2013
Dña. Helena Revoredo Delvecchio ⁽¹⁾	309.240.330	309.240.330
Dña. Mirta Giesso Cazenave ⁽²⁾	34.716.130	34.716.130
Oppenheimer Acquisition Corporation ⁽⁴⁾	34.957.437	21.761.746
FMR LLC ⁽³⁾	29.908.843	29.908.843
M & G Investment Management, LTD ⁽⁴⁾	-	19.362.786
Cantillon Capital Management LLC ⁽⁴⁾	18.821.350	18.821.350
Otros	189.480.550	183.313.455
Total	617.124.640	617.124.640

(1) A través de Gubel, S.L. y Prorevisa, S.L.U.

(2) Participación directa y a través de AS Inversiones, S.L.

(3) Participación a través de Fidelity International Discovery Fund y otros fondos.

(4) A través de varios fondos gestionados.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 los miembros del Consejo de Administración poseen, bien directamente o bien a través de sociedades controladas por los mismos, un total de 345.172.890 acciones (2013: 345.172.890 acciones) que corresponden al 55,93% del capital social (2013: 55,93%).

b) Prima de emisión de acciones

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 2014 y 2013.

c) Acciones y participaciones en patrimonio propias

El detalle de los movimientos producidos en la cuenta de acciones propias es como sigue:

	Número de Acciones	Miles de euros
Saldo a 1 de enero de 2013	39.726.900	114.242
Otras entregas	(41.416)	(119)
Saldo a 31 de diciembre de 2013	39.685.484	114.123
Venta de acciones	(24.882.749)	(71.555)
Otras entregas	(45.845)	(132)
Saldo a 31 de diciembre de 2014	14.756.890	42.436

Con fecha 27 de junio de 2011, la Junta General de Accionistas autorizó al Consejo de Administración la adquisición de acciones propias hasta la cifra máxima permitida por la Ley, pudiendo ser utilizadas éstas total o parcialmente para ser entregadas o transmitidas a los administradores de Prosegur o a trabajadores de Prosegur, directamente o como consecuencia del ejercicio por parte de aquellos de derechos de opción, todo ello dentro del marco de los sistemas retributivos referenciados al valor de cotización de las acciones de la Sociedad.

Con fecha 27 de junio de 2008 la Junta General de Accionistas aprobó el Plan 2011 de incentivos a largo plazo (Nota 28.11). En el mes de enero de 2014 se ha liquidado dicho plan de incentivos.

Adicionalmente, con fecha 29 de mayo de 2012 la Junta General de Accionistas aprobó el Plan 2014 de incentivos a largo plazo para administradores ejecutivos y directivos del Grupo Prosegur. El Plan 2014 está ligado, con carácter general a la creación de valor durante el periodo 2012 a 2014, con un período de permanencia, en su caso, de dos ejercicios posteriores para percibir parte del incentivo. Este Plan contempla la entrega de incentivos en acciones y/o en metálico al Consejero Delegado y a la Alta Dirección de la Sociedad. El número máximo de acciones destinado al Plan 2014 asciende a la cantidad de 4.120.000, representativas del 0,668% del capital social actual de la Sociedad.

El compromiso total adquirido por Prosegur a 31 de diciembre de 2014 relacionado con los incentivos en acciones establecidos en el Plan 2014 se encuentra registrado en el patrimonio neto dentro del epígrafe de otros instrumentos de patrimonio por importe de 3.401 miles de euros (2013: 3.171 miles de euros).

Con fecha 10 de enero de 2014, Prosegur ha procedido a la venta en bloque de un paquete de autocartera representativo del 4,032% del capital social, por un importe total de 123.170 miles de euros, esto es, 24.882.749 acciones a 4,95 euros, para satisfacer la demanda presentada por JB Capital Markets de un número limitado y reducido grupo de inversores institucionales. Tras haberse completado esta operación, la Sociedad mantiene un 2,39% de autocartera que considera estratégico para satisfacer posibles operaciones corporativas futuras. El resultado de la venta se ha incluido en otras reservas por un importe de 50.370 miles de euros que se encuentra reflejado en Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

d) Reservas

La composición de las reservas es la siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Reserva legal		
Reserva legal	7.406	7.406
Total	7.406	7.406
Otras reservas		
Reservas voluntarias	192.599	140.089
Reservas por actualización Ley presupuestos 83	104	104
Reservas por ajuste del capital a euros	61	61
Total	192.764	140.254

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

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.

Al cierre del ejercicio la reserva legal está totalmente dotada.

Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

Reservas por actualización de la Ley de presupuestos del 83

Esta reserva proviene de la actualización de balances regulada por la citada ley a la que se acogió la Sociedad y tiene limitaciones en cuanto a su disponibilidad.

Reservas por ajuste del capital a euros

Esta reserva proviene de la redenominación del capital de pesetas a euros. Esta reserva es indisponible.

e) Otros instrumentos de patrimonio

En el epígrafe de otros instrumentos de patrimonio se encuentra registrado el compromiso total adquirido por la Sociedad relacionado con los incentivos en acciones establecidos en el Plan 2014 (Nota 28.11). El detalle de los movimientos se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo al 1 de enero	3.171	2.659
Compromisos de incentivos en acciones devengados en el ejercicio	1.865	512
Ejercicio por los empleados de pagos basados en acciones	(1.635)	-
Saldo al 31 de diciembre	3.401	3.171

La provisión correspondiente a la parte en efectivo asociada al compromiso adquirido por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, relacionado con el Plan 2014 asciende a 3.659 miles de euros de los cuales 1.497 miles de euros se encuentran clasificados como no corrientes y 2.162 miles de euros como corrientes (2013: 1.545 miles de euros, de los cuales 632 miles de euros se encuentran clasificados como no corrientes y 913 como corrientes).

16. Subvenciones

El movimiento de las subvenciones de carácter no reintegrable es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo al 1 de enero	12	29
Trasposos a subvenciones no reintegrables	(13)	(24)
Efecto fiscal	4	7
Saldo al 31 de diciembre	3	12

Esta subvención corresponde a unos préstamos concedidos en el año 2005 por el Ministerio de Industria y Comercio a un tipo de interés del 0%, y con vencimiento en 2015.

17. Provisiones

La composición del saldo y el movimiento es el siguiente:

	Miles de euros			TOTAL
	Precio horas extraordinarias	Devengos al personal	Riesgos y gastos	
Saldo a 1 de enero de 2013	20.102	1.615	4.975	26.692
Baja por escisión (Nota 6)	(20.102)	-	(4.975)	(25.077)
Traspaso	-	(913)	-	(913)
Dotaciones	-	294	-	294
Reversiones	-	(364)	-	(364)
Saldo a 31 de diciembre de 2013	-	632	-	632
Traspaso	-	(1.249)	-	(1.249)
Dotaciones	-	2.114	-	2.114
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	1.497	-	1.497

a) Devengos al personal

Estas provisiones recogen el incentivo devengado por la parte en metálico del Plan 2014 (Nota 28.11). Parte de esta provisión ha sido clasificada como devengos corrientes al personal dentro del epígrafe acreedores comerciales y otras cuentas a pagar por valor de 1.249 miles de euros. El compromiso adquirido a 31 de diciembre de 2014 relacionado con los incentivos en acciones establecidos en el Plan 2014 se encuentra registrado en el patrimonio neto dentro del epígrafe de otros instrumentos de patrimonio (Nota 15).

18. Débitos y partidas a pagar

El detalle de débitos y partidas a pagar es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
No corriente		
- Obligaciones y otros valores negociables	497.174	495.757
- Préstamos con entidades de crédito	37.882	130.469
- Otros pasivos financieros	995	1.707
Total	536.051	627.933
Corriente		
- Obligaciones y otros valores negociables	10.312	10.912
- Préstamos con entidades de crédito	127.772	68.034
- Otros pasivos financieros	37.696	42.527
- Préstamos a empresas del grupo (Nota 22)	169.753	161.533
- Cuentas a pagar a empresas del grupo (Nota 22)	29.876	7.654
- Acreedores varios	7.572	9.135
- Otras deudas	8.500	5.928
Total	391.481	305.723

La exposición de los débitos y partidas a pagar de la Sociedad a variaciones en los tipos de interés y las fechas contractuales en que se revisan sus precios es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Hasta 6 meses	165.654	198.503
Entre 6 y 12 meses	169.753	161.533
Total	335.407	360.036

a) Obligaciones y otros valores negociables

El 2 de abril de 2013, se ha realizado una emisión de bonos simples por importe nominal de 500.000 miles de euros con vencimiento el 2 de abril de 2018. Esta emisión va a permitir el aplazamiento de los vencimientos de parte de la deuda de Prosegur (de 2015 a 2018) y la diversificación de las fuentes de financiación. Los bonos cotizan en el mercado secundario, en el Irish Stock Exchange. Devengan un cupón del 2,75% anual pagadero por anualidades vencidas.

b) Préstamos con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes son las que detallan a continuación:

	Miles de euros	
	2014	2013
No corriente		
Préstamo Sindicado	37.882	130.469
Total	37.882	130.469
Corriente		
Préstamos	50.000	-
Préstamo Sindicado	-	30.000
Pólizas de crédito	77.375	37.576
Otras	397	458
Total	127.772	68.034

Préstamo Sindicado

En agosto de 2010, Prosegur contrató una operación de financiación sindicada por importe de 400.000 miles de euros a un plazo de cinco años, para satisfacer las necesidades generales corporativas y proceder a la amortización del anterior préstamo sindicado contratado en el año 2006 en la fecha de su vencimiento (25 de julio de 2011).

La operación se estructuró en dos tramos: un primer tramo en modalidad de préstamo, amortizable semestralmente por importe de 150.000 miles de euros y un segundo tramo suscrito en la modalidad de crédito por importe de 250.000 miles de euros. El 4 de abril de 2013 se canceló de forma anticipada en la cuantía de 50.000 miles de euros en el tramo de modalidad de préstamo. El préstamo tenía vencimiento en el mes de agosto de 2015. Con fecha 30 de junio de 2014, dicho préstamo ha sido cancelado tanto en la modalidad de préstamo como en la de crédito. A 31 de diciembre de 2013, el capital dispuesto en la modalidad de préstamo ascendía a 60.000 miles de euros y el saldo dispuesto en la modalidad de crédito ascendía a 100.000 miles de euros.

Con fecha 12 de junio de 2014, Prosegur ha suscrito una nueva operación de financiación sindicada en la modalidad de crédito por importe de 400.000 miles de euros a un plazo de cinco años con el objeto de aplazar los vencimientos de parte de la deuda de Prosegur (de 2015 a 2019). A 31 de diciembre de 2014 el saldo dispuesto asciende a 40.000 miles de euros. El importe de las comisiones pagadas en el ejercicio 2014 derivadas de esta financiación ha ascendido a 2.353 miles de euros.

El tipo de interés de las disposiciones del préstamo sindicado corresponde al Euribor más un margen que depende del ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA.

Adicionalmente, este préstamo cuenta con las garantías otorgadas por las principales filiales de Prosegur en España, Portugal, Perú, Argentina y Brasil. Dicho contrato dispone de los siguientes ratios financieros de obligado cumplimiento a nivel consolidado, que se cumplen para el ejercicio 2014:

- Ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA, que deberá ser inferior ó igual a 3,5.
- Ratio EBITDA / Gastos Financieros, que deberá ser superior a 5.

Otros préstamos con entidades de crédito

Con fecha 13 de diciembre de 2013 se canceló el contrato de préstamo con el Banco do Brasil que la Sociedad formalizó con fecha 18 de diciembre de 2012, por importe de 8.800 miles de euros. El préstamo devengó intereses a un tipo fijo anual hasta el 18 de septiembre de 2013 de 2.40%, y a partir de esa fecha al 2.60% hasta su liquidación.

Pólizas de Crédito

Corresponden a los dispuestos de las pólizas de crédito contratadas con entidades bancarias nacionales por un límite de 197.000 miles de euros con vencimiento menor a un año y con interés promedio anual del 1,88% (2013: límite de 114.958 miles de euros, vencimiento menor a un año y con interés promedio anual de 2,54%), sobre saldos dispuestos a 31 de diciembre de 2014 que ascienden a 77.375 miles de euros (2013: 38.034 miles de euros).

Asimismo, los saldos dispuestos de las pólizas de crédito contratadas con entidades bancarias por un límite de 400.000 miles de euros (crédito sindicado) con vencimiento superior a un año y con interés promedio anual del 0,82% (2013: límite de 0, vencimiento superior a un año), sobre saldos dispuestos a 31 de diciembre de 2014 que ascienden a 40.000 miles de euros (2013: 0 euros).

La Sociedad dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

	Miles de euros	
	2014	2013
Tipo variable:		
con vencimiento inferior a un año	119.625	76.924
con vencimiento superior a un año	360.000	-
	479.625	76.924

Las líneas de crédito están sujetas a diversas revisiones en los tipos de interés durante 2015.

c) Otros pasivos financieros

El desglose por año de vencimiento de dichas partidas es el siguiente:

	Miles de euros							
	2014							
	2015	2016	2017	2018	2019	años posteriores	Total No Corriente	Total
Otros pasivos financieros	37.696	169	169	94	94	470	995	38.691

	Miles de euros							
	2013							
	2014	2015	2016	2017	2018	años posteriores	Total No Corriente	Total
Otros pasivos financieros	42.527	696	177	177	94	563	1.707	44.234

Las partidas más significativas que componen el saldo a 31 de diciembre de 2014 y 2013 son las siguientes:

- Los importes no corrientes al 31 de diciembre de 2014 ascienden a 995 miles de euros, que corresponden a préstamos recibidos del Ministerio de Industria dentro del programa Avanza I+D por importe de 846 miles de euros y a los importes correspondientes de pagos aplazados asociados a la compra de Prover Electronica, Ltda por importe de 149 miles de euros.

- Los importes no corrientes al 31 de diciembre de 2013 ascienden a 1.707 miles de euros que corresponden a préstamos recibidos del Ministerio de Industria, dentro del programa Avanza I+D por importe de 1.022 miles de euros y a los importes correspondientes de pagos aplazados asociados a la compra de Prover Electronica, Ltda por importe de 248 miles de euros y Marton Segurança Electronica Ltda. por importe de 437 miles de euros.
- Los importes corrientes al 31 de diciembre de 2014 ascienden a 37.696 miles de euros, que corresponden al dividendo activo a pagar pendiente de 2014 por importe de 32.974 miles de euros, que se cancelará en enero y abril de 2015 según lo aprobado en la Junta de Accionistas. También incluye 798 miles de euros de préstamos recibidos del Ministerio de Industria dentro del programa Avanza I+D y una serie de importes correspondientes a pagos aplazados asociados a compra de empresas: Tellex, S.A. por importe de 382 miles de euros; Gemper S.A. por importe de 102 miles de euros; Beloura Investments, S.L.U., por importe de 2.439 miles de euros; Prover Electronica, Ltda por importe de 75 miles de euros; Marton Segurança Electronica Ltda. por importe de 668 miles de euros ; y Prosegur GmbH por importe de 258 miles de euros.
- Los importes corrientes al 31 de diciembre de 2013 ascienden a 44.480 miles de euros, que corresponden al dividendo activo a pagar pendiente de 2013 por importe de 32.974 miles de euros, que se cancelará en enero y abril de 2014 según lo aprobado por la Junta de Accionistas. También incluye 288 miles de euros de préstamos recibidos de Ministerio de Industria dentro del programa Avanza I+D y una serie de importes correspondientes a pagos aplazados asociados a compra de empresas: Tellex, S.A. por importe de 483 miles de euros; Gemper S.A. por importe de 106 miles de euros; Prosec Services Pte. Ltda, por importe de 1.533 miles de euros; Beloura Investments, S.L.U., por importe de 2.666 miles de euros; Prover Electronica, Ltda por importe de 787 miles de euros; Marton Segurança Electronica Ltda. por importe de 243 miles de euros; y Prosegur GmbH por importe de 5.400 miles de euros.

d) **Otras deudas**

El epígrafe de otras deudas recoge las remuneraciones pendientes de pago devengados por el personal de la Sociedad de diversa naturaleza.

La política retributiva para el personal de la Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad o el responsable directo de la persona.

El pasivo por este concepto al 31 de diciembre de 2014 asciende a 6.188 miles de euros (2013: 4.253 miles de euros) y el importe reconocido en la cuenta de explotación por este concepto clasificado dentro del epígrafe gasto por prestaciones a los empleados se eleva a 5.575 miles de euros (2013: 4.985 miles de euros).

Adicionalmente, se encuentran incluidos otros pasivos correspondientes a remuneraciones pendientes de pago y periodificaciones de pagas extras por importe de 2.312 miles de euros (2013: 1.675 miles de euros).

El valor contable de los pasivos financieros de la Sociedad está denominado en las siguientes monedas:

	Miles de euros	
	2014	2013
Euros	919.652	927.153
Pesos argentinos	382	483
Dólar USA	560	106
Dólar Singapur	-	1.533
P. Colombianos	2.439	2.666
Real Brasileño	3.425	1.715
Pesos Mexicanos	1.074	-
Total	927.532	933.656

e) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio"

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores se presenta a continuación:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	15.363	37%	26.723	49%
Resto	25.750	63%	27.618	51%
Total de pagos del ejercicio	41.113	100%	54.341	100%
PMPE (días) de pagos	107		136	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	2.783		1.115	

El periodo medio de pago de la Sociedad durante el ejercicio 2014 ha ascendido a 70 días (2013: 75 días).

19. Situación fiscal

a) El detalle de los saldos con Administraciones Públicas es como sigue:

	Miles de euros			
	2014		2013	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos				
Activos por impuesto diferido	28.017	-	29.097	-
Hacienda pública deudora por IS	-	777	-	807
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	191	-	-
	28.017	968	29.097	807
Pasivos				
Pasivos por impuesto diferido	17.877	-	21.337	-
Pasivos por impuesto corriente	-	4.999	-	670
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	2.966	-	4.404
Retenciones	-	676	-	665
Seguridad Social	-	630	-	618
	17.877	9.271	21.337	6.357

La Sociedad es la matriz de un grupo que tributa en el impuesto sobre sociedades en régimen de consolidación fiscal en España. El Grupo Fiscal Consolidado incluye a la Sociedad como sociedad dominante, y como dependientes, aquellas sociedades españolas del Grupo Prosegur que cumplen los requisitos exigidos por la normativa que regula el régimen especial de consolidación fiscal.

Con fecha 16 de junio de 2013 se ha comunicado a la Sociedad el inicio de las actuaciones de inspección con carácter general de todos los impuestos no prescritos, ejercicios 2008, 2009 y 2010, por los conceptos de Impuesto sobre Sociedades, Retenciones a cuenta del Impuesto de No Residentes y Retenciones a cuenta de Capital Mobiliario. Asimismo, se ha comunicado el inicio de las actuaciones de inspección de carácter parcial sobre Retenciones del Impuesto sobre la Renta del Trabajo, para los mismos periodos. Igualmente, se ha extendido las actuaciones inspectoras al ejercicio 2011 para Retenciones a cuenta del Impuesto de No Residentes y Retenciones a cuenta de Capital Mobiliario.

A 31 de diciembre de 2014 continúan las actuaciones inspectoras.

Como consecuencia de la combinación de negocio, segregación de la rama de actividad seguridad privada en España a favor de Prosegur España, S.L.U., operación detallada en la Nota 6, a efectos fiscales se acogió al

Régimen Especial de Neutralidad Fiscal de conformidad con lo dispuesto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, al constituir una aportación no dineraria de rama de actividad, supuesto éste previsto en el artículo 83.3 de dicha Ley.

En esta operación se traspasaron provisiones, las cuales figuran en el balance de segregación (Nota 6) y que se revertirán en la sociedad segregada.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio con la base imponible del impuesto de sociedades es la siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos	56.687	72.866
Diferencias permanentes	(69.188)	(67.078)
Diferencias temporales:	18.170	13.035
- Con origen en el ejercicio	19.914	11.897
- Con origen en ejercicios anteriores	(1.744)	1.138
Base Imponible aportada a consolidación fiscal	5.669	18.823
Tipo impositivo	30%	30%
Cuota resultante	1.701	5.647
Deducciones:	(10.104)	(13.326)
- Doble imposición	(8.638)	(11.835)
- Otras deducciones	(337)	(291)
- Aportaciones a fundaciones	(1.129)	(1.200)
Cuota impuesto	(8.403)	(7.679)

Las diferencias permanentes al resultado contable del ejercicio 2014 corresponden a partidas que no tienen carácter de gasto o ingreso fiscal, principalmente la exención de dividendos recibidos de sus filiales extranjeras por importe de 81.227 miles de euros, deterioros en empresas del grupo por importe de 11.474 miles de euros, multas y sanciones por importe de 7 miles de euros, cesión de intangibles por importe negativo de 1.424 miles de euros y aportaciones a fundaciones por importe de 962 miles de euros.

Las diferencias permanentes al resultado contable del ejercicio 2013 corresponden a partidas que no tienen carácter de gasto o ingreso fiscal, principalmente la exención de dividendos recibidos de sus filiales extranjeras por importe de 76.058 miles de euros, deterioros en empresas del grupo por importe de 10.526 miles de euros, multas y sanciones por importe de 5 miles de euros, cesión de intangibles por importe negativo de 2.454 miles de euros y aportaciones a fundaciones por importe de 831 miles de euros.

Los principales ajustes en diferencias temporales al resultado contable con origen en el ejercicio y que serán deducibles en ejercicios posteriores son los siguientes:

- I. Positivos:
 - Dotación de la provisión para gastos de personal por importe de 3.786 miles de euros (2013: 1.600 miles de euros),
 - Ajuste por deterioro de participaciones por importe de 13.000 miles de euros (2013: 7.900 miles de euros),
 - Límite gasto de amortización por importe de 3.345 miles de euros (2013: 2.614 miles de euros).
- II. Negativos:
 - Amortización fiscal de los fondos de comercio no reconocida contablemente por importe de 217 miles de euros (2013: 217 miles de euros)

Por otra parte, los principales ajustes en diferencias temporales al resultado contable con origen en ejercicios anteriores son las siguientes:

I. Positivas:

- Aplicación por importe de 862 miles de euros, correspondientes al diferimiento del incentivo fiscal de libertad de amortización correspondiente al ejercicio 2009, 2010, 2011 y hasta marzo 2012 (2013: 1.297 miles de euros).

II. Negativas:

- Reversión de la provisiones por ejercicios anteriores por importe de 2.606 miles de euros (2013: 159 miles de euros)

Los ajustes fiscales negativos correspondientes a la corrección de valor de las participadas se calculan como diferencia entre el valor de los fondos propios al inicio y al cierre del ejercicio en proporción a la participación. Los ajustes fiscales positivos correspondientes a este concepto se corresponden con el deterioro contable de las participadas registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el ejercicio 2014, las deducciones por importe de 8.638 miles de euros corresponden a las retenciones soportadas en otros países por servicios diversos por importe de 1.438 miles de euros y a los dividendos cobrados de participaciones con deducción al 100% en cuota por importe de 7.200 miles de euros.

En el ejercicio 2013, las deducciones por importe de 11.835 miles de euros se corresponden a las retenciones soportadas en otros países por servicios diversos por importe de 2.060 miles de euros y a los dividendos cobrados de participaciones con deducción al 100% en cuota por importe de 9.775 miles de euros.

A partir del ejercicio 2001, la Sociedad como entidad dominante y sus filiales Servimax Servicios Generales, S. A. (fusionada en el ejercicio 2014 con ESC Servicios Generales, S.L.), Prosegur Transportes de Valores, S. A. (absorbida en 2011) y Formación, Selección y Consultoría, S. A., adoptaron tributar en el régimen de Grupo Fiscal, regulado en el capítulo VII de la Ley 43/1945 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades (BOE 28/10/1995). En el ejercicio 2002 se incorporó a tributar en el régimen de Grupo Fiscal Prosegur Alarmas, S. A. (en 2011 Prosegur Multiservicios), en el 2005 se incorporaron Prosegur Tecnología, S.L.U. (antes Nordés Prosegur Tecnología, S.L.U. absorbida en 2011) y ESC Servicios Generales, S. L. En el 2006 se incorporaron Prosegur Activa Holding, S.L.U. y Prosegur Activa España, S.L.U. (absorbida en 2011). En el ejercicio 2009 Prosegur Servicio Técnico, S.L.U. (absorbida en 2011). En el ejercicio 2010 Prosegur Gestión de Activos, S.L.U. En el ejercicio 2011 Pitco Ventures, SCR Simplificada, S.A. En el ejercicio 2012 se incorporaron las sociedades adquiridas en 2011: Seguridad Vigilada, S.A., STMEC, S.L., Salcer Servicios Auxiliares, S.L. y Beloura Investements, S.L.U. En el ejercicio 2013 se ha incorporado Prosegur España S.L.U. En el ejercicio 2014 no ha habido ninguna incorporación al grupo fiscal.

En el epígrafe activos por impuesto corriente están registrados por importe de 777 miles de euros que corresponden a devolución de impuestos de ejercicios anteriores (2013: 807 miles de euros, que corresponde a retenciones generadas en el ejercicio).

La diferencia entre la cuota por el crédito fiscal generado por la Sociedad, por importe de 8.403 miles de euros y el registrado en el epígrafe "Pasivos por impuesto corriente" por importe de 4.999 miles de euros es debido a que la Sociedad, como dominante del grupo fiscal, refleja la totalidad del crédito fiscal del Grupo Fiscal, incluidas las demás empresas del grupo por importe positivo de 17.926 miles de euros, así como la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por una cuota de importe de 3.111 miles de euros y minorado en las retenciones y pagos a cuenta del ejercicio por importe de 1.413 miles de euros.

El detalle al cierre del ejercicio de las bases imponibles negativas y deducciones, así como los plazos de reversión, reconocidas por el Grupo y pendientes de aplicar, es como sigue:

	último año	Miles de euros	
		2014	2013
Créditos por pérdidas a compensar	2029	8.235	12.310
Derechos por deducciones y bonificaciones	2030	2.299	3.420
		10.534	15.730

El detalle de las bases imponibles negativas del Grupo Consolidado Fiscal es el siguiente:

Año	Miles de euros		
	2014	2013	Último año
2011	3.820	14.188	2029
2012	25.590	25.590	2030
	29.410	39.778	

Las deducciones reconocidas por el Grupo son las que siguen:

	Miles de euros	
	2014	2013
Reinversión Beneficios Extraordinarios	24	-
Inversión en AFN Canarias	75	-
Aportaciones a Fundaciones Ley 49/2002	798	1.562
Volvo Ocean Race (Carta Agencia Tributaria)	110	-
Innovación Tecnología (IT)	1.159	1.790
Investigación y Desarrollo (I+D)	133	68
	2.299	3.420

El detalle del gasto por el impuesto de sociedades del ejercicio es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos	56.687	72.866
Diferencias permanentes	(69.188)	(67.078)
Eliminación operaciones con acciones propias	(63)	(67)
Base imponible	(12.564)	5.721
Tipo impositivo	30%	30%
Cuota resultante	(3.769)	1.716
- Doble imposición	(8.638)	(11.835)
- Aportaciones a fundaciones	(1.129)	(1.200)
- Otras deducciones	(337)	(291)
Gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios	(13.873)	(11.610)
- Retenciones en origen y otros	2.038	6.827
- Ajustes de diferidos de años anteriores	(419)	11.649
Gasto (ingreso) final por impuesto sobre beneficios	(12.254)	6.866

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	Miles de euros	
	2014	2013
Impuesto corriente	(6.365)	(853)
Eliminación operaciones con acciones propias	(19)	(20)
Impuesto diferido (Nota 19 b)	(5.870)	7.739
	(12.254)	6.866

Según lo dispuesto en la legislación fiscal vigente, con efectos para los ejercicios 2014 y 2013, la compensación de bases imponible negativas de la Sociedad, está limitada al 25% de la base imponible previa a dicha compensación. Asimismo y para los mismos periodos, la amortización del fondo de comercio financiero y no financiero, está limitada al importe anual máximo de la centésima parte de su importe. Asimismo para los periodos 2014 y 2013, la amortización del inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias queda limitada al 70% de la amortización contable.

b) Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos se compensan si en ese momento la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar las cantidades por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

El movimiento bruto en los impuestos diferidos ha sido el siguiente:

Miles de euros						
Activos por impuestos diferidos	01/01/2014	Cargo / abono a resultados	Baja por escisión	Trasposos	Cargo / abono a patrimonio neto	31/12/2014
Deterioro de participaciones	8.237	3.091	-	-	-	11.328
Provisiones	2.550	933	-	309	-	3.792
Fondos de comercio fiscales y carteras	2.550	(214)	-	-	-	2.336
Amortización activos materiales e intangibles	30	(3)	-	-	-	27
Créditos por pérdidas a compensar	15.730	(752)	-	(4.444)	-	10.534
	29.097	3.055	-	(4.135)	-	28.017

Miles de euros						
Activos por impuestos diferidos	01/01/2013	Cargo / abono a resultados	Baja por escisión (Nota 6)	Trasposos	Cargo / abono a patrimonio neto	31/12/2013
Sentencia diferencia valor horas extraordinarias	6.032	-	(6.032)	-	-	-
Deterioro de participaciones	7.105	2.370	-	(1.238)	-	8.237
Provisiones	7.630	1.263	(2.641)	(3.702)	-	2.550
Fondos de comercio fiscales y carteras	3.589	927	(2.063)	97	-	2.550
Amortización activos materiales e intangibles	48	(1)	(17)	-	-	30
Créditos por pérdidas a compensar	17.343	-	-	(1.613)	-	15.730
	41.747	4.559	(10.753)	(6.456)	-	29.097

Miles de euros						
Pasivos por impuestos diferidos	01/01/2014	Cargo / abono a resultados	Baja por escisión	Trasposos	Cargo / abono a patrimonio neto	31/12/2014
Fondos de comercio fiscales	(1.543)	39	-	-	4	(1.500)
Deterioro empresas grupo	(7.558)	466	-	641	-	(6.451)
Libertad Amortización Ley 4/2008	(588)	281	-	-	-	(307)
Otros	(11.648)	2.029	-	-	-	(9.619)
	(21.337)	2.815	-	641	4	(17.877)

Pasivos por impuestos diferidos	Miles de euros					31/12/2013
	01/01/2013	Cargo / abono a resultados	Baja por escisión (Nota 6)	Trasposos	Cargo / abono a patrimonio neto	
Fondos de comercio fiscales	(6.495)	(1.039)	6.095	(111)	7	(1.543)
Deterioro empresas grupo	(4.404)	-	-	(3.154)	-	(7.558)
Libertad Amortización Ley 4/2008	(7.277)	389	6.300	-	-	(588)
Otros	-	(11.648)	-	-	-	(11.648)
	(18.176)	(12.298)	12.395	(3.265)	7	(21.337)

La Sociedad ha generado un pasivo por impuesto diferido conforme a la Disposición adicional undécima del TRLIS de la Ley 4/2008 que regula la posibilidad de amortizar libremente las inversiones en elementos nuevos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias afectos a actividades económicas, puestos a disposición del sujeto pasivo en los periodos impositivos iniciados dentro de los años 2009 y 2010, siempre que, durante los veinticuatro meses siguientes a la fecha de inicio del periodo impositivo en que los elementos adquiridos entren en funcionamiento, la plantilla media total de la Sociedad se mantenga respecto de la plantilla media de los doce meses anteriores. Esta Disposición se modificó para los ejercicios iniciados a partir de 2011 y primer trimestre de 2012, en la que no era necesario el sostenimiento de empleo.

La Sociedad ha optado por amortizar en el mismo ejercicio en que se pone en funcionamiento el inmovilizado material.

20. Contingencias

a) Pasivos contingentes

La Sociedad tiene pasivos contingentes por litigios en el curso normal del negocio de los que no se prevé que surjan pasivos significativos.

La Sociedad 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.

Los avales financieros incluyen principalmente avales por litigios en curso, también incluyen otros avales como garantía de pagos futuros.

Las garantías concedidas por la Sociedad a terceros al cierre del ejercicio son las siguientes:

	Miles de euros	
	2014	2013
Avales comerciales	40	-
Avales financieros	13.619	14.887
	13.659	14.887

Tal y como se explica en la Nota 13, durante el ejercicio 2008 fueron ejecutados avales por importe de 9.469 miles de euros relativos a los fondos en depósito de un cliente retenidos en Brasil. En el ejercicio 2012, el Tribunal Federal de la región sur de Brasil, que tiene jurisdicción territorial sobre la causa, dictó sentencia a favor a Prosegur y determinó la restitución del valor de los fondos. Dichos fondos han sido cobrados en su totalidad en el primer semestre del ejercicio 2014.

b) Activos contingentes

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen activos contingentes.

21. Compromisos**a) Compromisos de compraventa de activos fijos**

Las inversiones comprometidas en las fechas de cierre pero no incluidas en el balance son las siguientes:

	Miles de euros	
	2014	2013
Inmovilizado material	85	205
Inmovilizado Intangible	1.611	-
	1.696	205

En inmovilizado material están incluidos compromisos de compra de instalaciones y mobiliarios.

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

b) Compromisos por arrendamientos operativos

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

	Miles de euros			
	2014		2013	
	Vehículos	Otros activos	Vehículos	Otros activos
Menos de 1 año	527	48	545	-
Entre 1 y 5 años	794	8	871	-
Más de 5 años	1.321	-	-	-
	2.642	56	1.416	-

22. Otras operaciones con partes vinculadas

La Sociedad es la dominante última del Grupo Prosegur y está controlada 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, siendo los principales Oppenheimer Acquisition Corporation con un 5,67%, AS Inversiones, S.L. con un 5,32%, FMR LLC con un 4,85% y Cantillon Capital Management LLC con un 3,05% (Nota 15).

a) Empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas

Los activos y pasivos financieros mantenidos por la Sociedad con sociedades del grupo, a excepción de los instrumentos de patrimonio (ver Nota 10) son los siguientes:

Miles de euros	2014					
	Activos financieros			Pasivos financieros		
	Corriente			Corriente		
	Créditos	Deudores	Otros activos financieros	Deudas	Proveedores	Otros pasivos financieros
Sociedades del Grupo en España						
Prosegur España S.L.U.	-	35.438	24.019	(90.041)	(439)	(4.310)
Prosegur Gestión de Activos, S.L.	-	12	-	(9.508)	(134)	(99)
Prosegur Activa Holding, S.L.U.	46.053	-	-	-	-	(2.152)
Formación, Selección y Consultoría, S.A.	-	6	-	(1.201)	-	(8)
Prosegur Alarmas, S.A.	-	-	23	(1.574)	-	-
ESC Servicios Generales, S.L.	2.393	4.336	-	(2.208)	-	(829)
Seguridad Vigilada, S.A.	-	-	-	(1.143)	-	(14)
S.T.M.E.C., S.L.	-	13	-	(680)	-	(1)
Salcer Servicios Auxiliares, S.L.	-	-	-	(314)	-	(1)
Beloura Investments SLU	3.197	-	71	-	-	-
Armor Acquisition, S.A.*	-	-	-	(20.461)	-	-
Juncadella Prosegur Internacional, S.A.*	66.128	-	277	-	-	-
Total España	117.771	39.805	24.390	(127.130)	(573)	(7.414)

* Sociedades que cambiaron su domicilio social durante el ejercicio 2014

	Miles de euros					
	2014					
	Activos financieros			Pasivos financieros		
	Corriente			Corriente		
Créditos	Deudores	Otros activos financieros	Deudas	Proveedores	Otros pasivos financieros	
Filiales en el extranjero						
Grupo Prosegur en Francia	3.782	4.712	752	-	(337)	-
Grupo Prosegur en Portugal	-	2.437	280	-	-	-
Grupo Prosegur en Argentina	-	9.625	202	(28)	(18.196)	(18)
Grupo Prosegur en Brasil	-	24.476	317	-	(10.221)	(3.387)
Grupo Prosegur en Chile	-	4.464	48	-	(1)	-
Grupo Prosegur en Perú	-	6.562	84	(29.266)	(19)	-
Grupo Prosegur en Uruguay	-	3.309	-	-	(33)	-
Grupo Prosegur en México	16	-	28	(1.146)	(2)	-
Grupo Prosegur en Colombia	-	-	321	-	(115)	-
Grupo Prosegur en Paraguay	-	1.144	-	-	(1)	-
Grupo Prosegur en Abu Dhabi	-	-	216	-	-	-
Grupo Prosegur en Alemania	221	4.410	190	(1.128)	-	(236)
Grupo Prosegur en China	1.205	-	-	-	-	-
Grupo Prosegur en EEUU	-	29	72	-	(378)	-
Grupo Prosegur en India	-	78	6	-	-	-
Grupo Prosegur en Luxemburgo	5.059	41	38	-	-	-
Grupo Prosegur en Singapur	-	333	10	-	-	-
Grupo Prosegur en Australia	718	985	104	-	-	-
Total Extranjero	11.001	62.605	2.668	(31.568)	(29.303)	(3.641)
Total	128.772	102.410	27.058	(158.698)	(29.876)	(11.055)

Miles de euros	2013					
	Activos financieros			Pasivos financieros		
	Corriente		Otros activos financieros	Corriente		Otros pasivos financieros
	Créditos	Deudores		Deudas	Proveedores	
Sociedades del Grupo en España						
Prosegur España S.L.U.	-	36.672	18.000	(61.081)	(331)	(23.175)
Prosegur Gestión de Activos, S.L.	-	-	-	(4.724)	(134)	(11)
Servimax Servicios Generales, S.A.	-	3.310	6.251	(4.789)	-	(822)
Prosegur Activa Holding, S.L.U.	35.307	-	2.405	-	-	-
Formación, Selección y Consultoría,	-	2	1.216	(1.975)	(152)	(24)
Prosegur Alarmas, S.A.	-	10	-	(1.375)	-	(1)
ESC Servicios Generales, S.L.	1.258	887	1.362	-	-	(128)
Seguridad Vigilada, S.A.	-	20	-	(519)	-	(63)
S.T.M.E.C., S.L.	-	78	-	(226)	-	(4)
Salcer Servicios Auxiliares, S.L.	-	20	-	(333)	-	(9)
Beloura Investments SLU	3.709	-	13	-	-	-
Ptico Venture SCR Simplificada, S.A.	-	459	-	(60)	-	(57)
UTE'S	-	-	-	-	-	(841)
Total España	40.274	41.458	29.247	(75.082)	(617)	(25.135)
Filiales en el extranjero						
Grupo Prosegur en Francia	8.287	3.698	91	-	-	-
Grupo Prosegur en Portugal	-	-	4	-	(57)	-
Grupo Prosegur en Argentina	-	3.604	314	-	(4.798)	(21.049)
Grupo Prosegur en Brasil	-	12.158	163	-	(1.977)	(2.504)
Grupo Prosegur en Chile	-	4.475	18	-	-	-
Grupo Prosegur en Perú	-	804	13	(33.810)	(12)	(65)
Grupo Prosegur en Uruguay	-	23	-	-	-	-
Grupo Prosegur en México	15	-	12	(1.065)	-	-
Grupo Prosegur en Colombia	-	1.206	160	-	(5)	-
Grupo Prosegur en Paraguay	-	1.755	-	-	-	-
Grupo Prosegur en Abu Dhabi	-	-	35	-	-	-
Grupo Prosegur en Alemania	-	1.362	5.552	(953)	-	-
Grupo Prosegur en EEUU	-	6	-	-	(188)	(46)
Grupo Prosegur en India	-	4	8	-	-	-
Grupo Prosegur en Luxemburgo	-	25	-	-	-	(1.200)
Grupo Prosegur en Singapur	-	199	12	-	-	-
Grupo Prosegur en Australia	23.432	-	-	-	-	-
Grupo Prosegur en China	602	-	-	-	-	-
Otros (EP Polonia)	-	-	-	-	-	(624)
Total Extranjero	32.336	29.319	6.382	(35.828)	(7.037)	(25.488)
Total	72.610	70.777	35.629	(110.910)	(7.654)	(50.623)

Los activos financieros – Créditos corresponden a créditos a corto plazo entregados a empresas del grupo en el marco de la gestión centralizada de la tesorería. Los mismos están denominados en euros, devengando un tipo de interés anual del 2,232% en España, del 2,232% en Francia, del 2,27% en Luxemburgo, del 6,07% en Hong Kong, del 6,29% (media del año) en México y del 3,875% en Australia (2013: 2,5% en España, 3,042% en Francia, 3,542% en Luxemburgo, del 6,25% en Hong Kong, del 7,595% en México y del 3,875% en Australia). Los intereses durante 2014 han ascendido a 2.532 miles de euros (2013: 1.423 miles de euros).

Los pasivos financieros – Deudas corresponden a préstamos a corto plazo recibidos de empresas del grupo en el marco de la gestión centralizada de la tesorería. Los mismos están denominados principalmente en euros, devengando un tipo de interés anual del 2,2323% en España, del 3,010% Alemania, del tramo 2,50% a 2,96% en

Perú, y en tramos de 6,05% a 6,55% en México (2013: 2,5% en España, del 2,042% en Irlanda, del 3,042% en Alemania, del 2,728% en Perú, del 2,628% en Portugal y del 7,595% en México). Los intereses durante 2014 han ascendido a 4.148 miles de euros (2013: 2.379 miles de euros).

Los saldos de Deudores y Proveedores corresponden principalmente a los saldos pendientes en relación a las facturaciones realizadas y recibidas respectivamente por las distintas empresas del grupo y que incluyen principalmente facturación en relación a servicios centralizados.

Las cuentas corrientes con compañías del grupo (otros activos y otros pasivos financieros) recogen, entre otros, los pagos y cobros de los importes a pagar/cobrar por cada una de las sociedades que tributan consolidadamente, según el siguiente detalle:

	Miles de euros					
	2014			2013		
	Otros Pagos/ Cobros	Impuesto de sociedades	A cobrar/ (pagar)	Otros Pagos/ Cobros	Impuesto de sociedades	A cobrar/ (pagar)
Prosegur España S.L.U.	4.811	14.898	19.709	(15.310)	10.135	(5.175)
Prosegur Gestion de Activos, S.L.U.	(1.698)	1.599	(99)	(1.433)	1.422	(11)
Servimax Servicios Generales, S.A.	-	-	-	4.290	1.139	5.429
Prosegur Activa Holding, S.L.U.	(1.828)	(324)	(2.152)	2.438	(33)	2.405
Formación, Selección y Consultoría, S.A.	(189)	181	(8)	949	243	1.192
Prosegur Alarmas, S.A.	(361)	384	23	(128)	127	(1)
ESC Servicios Generales, S.L.U.	(2.073)	1.244	(829)	801	433	1.234
Seguridad Vigilada, S.A.	(4)	(10)	(14)	(8)	(55)	(63)
S.T.M.E.C., S.L.	9	(10)	(1)	(65)	61	(4)
Salcer Servicios Auxiliares, S.L.	(3)	2	(1)	(4)	(5)	(9)
Beloura Investments SLU	96	(25)	71	18	(5)	13
Pficio Venture SCR Simplificada, S.A.	13	(13)	-	151	(208)	(57)
Total	(1.227)	17.926	16.699	(8.301)	13.254	4.953

Las transacciones entre la Sociedad y las empresas del Grupo han sido las siguientes:

	Miles de euros				
	2014				
	Ingresos			Gastos	
Servicios prestados y otros ingresos	Intereses	Participación capital	Servicios recibidos	Intereses	
Prosegur España, S.L.U.	30.149	-	24.000	(2.174)	(2.084)
Prosegur Gestión de Activos, S.L.U.	13	-	-	(1.342)	(173)
Prosegur Activa Holding, S.L.U.	-	885	-	-	-
Formación, Selección y Consultoría, S.A.	5	-	-	(48)	(29)
Seguridad Vigilada S.A.	-	-	-	(3.428)	(14)
S.T.M.E.C., S.L.	11	-	-	-	(12)
Salcer Servicios Auxiliares, S.L.	-	-	-	-	(7)
Beloura Investments SLU	-	82	-	-	-
Prosegur Alarmas, S.A.	10	-	-	(10)	(38)
Pitco Ventures, SCR Simplificada, S.A.	15	-	-	(967)	-
ESC Servicios Generales, S.L.	3.587	64	-	(14)	(5)
Armor Acquisition, S.A.	-	-	2.711	-	(536)
Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	-	54	-	-	-
Grupo Prosegur Irlanda	-	-	-	-	-
Grupo Prosegur Francia	4.374	222	-	(1)	-
Grupo Prosegur Argentina	7.477	-	504	(21.445)	(23)
Grupo Prosegur Brasil	12.472	-	7.865	(1.761)	-
Grupo Prosegur México	1.217	1	-	-	(69)
Grupo Prosegur Paraguay	1.750	-	-	-	-
Grupo Prosegur Uruguay	3.267	-	-	-	-
Grupo Prosegur Perú	6.070	-	-	-	(1.158)
Grupo Prosegur Colombia	5.627	-	-	(106)	-
Grupo Prosegur Chile	4.464	-	-	-	-
Grupo Prosegur Portugal	2.437	-	2.847	-	-
Grupo Prosegur Alemania	3.048	481	-	-	-
Grupo Prosegur EEUU	23	-	-	(363)	-
Grupo Prosegur Holanda	-	-	67.300	-	-
Grupo Prosegur India	78	-	-	-	-
Grupo Prosegur Luxemburgo	41	56	-	-	-
Grupo Prosegur Singapur	333	-	-	-	-
Grupo Prosegur Australia	987	625	-	-	-
Grupo Prosegur China	-	62	-	(2.038)	-
Total	87.455	2.532	105.227	(33.697)	(4.148)

	Miles de euros				
	2013				
	Ingresos			Gastos	
Servicios prestados y otros ingresos	Intereses	Participación capital	Servicios recibidos	Intereses	
Prosegur España, S.L.U.	32.143	-	18.000	(1.445)	(403)
Prosegur Gestión de Activos, S.L.U.	-	-	-	(665)	(44)
Servimax Servicios Generales, S.A.	2.769	-	6.251	(8)	(94)
Prosegur Activa Holding, S.L.U.	-	353	1.616	-	-
Formación, Selección y Consultoría, S.A.	2	-	1.216	(640)	(25)
Seguridad Vigilada S.A.	43	-	-	(15)	(28)
S.T.M.E.C., S.L.	65	-	-	-	(2)
Salcer Servicios Auxiliares, S.L.	17	-	-	-	(4)
Beloura Investments SLU	-	14	-	-	-
Prosegur Alarmas, S.A.	32	-	-	(6)	(22)
Pitco Ventures, SCR Simplificada, S.A.	211	-	-	-	(5)
ESC Servicios Generales, S.L.	731	5	1.362	(8)	-
Otros	774	626	-	(1.912)	(820)
Grupo Prosegur Irlanda	-	-	3.800	-	(41)
Grupo Prosegur Francia	3.691	252	-	(3)	-
Grupo Prosegur Argentina	6.308	-	2.326	(4.798)	-
Grupo Prosegur Brasil	8.627	-	25.991	(329)	-
Grupo Prosegur México	886	15	-	-	(4)
Grupo Prosegur Paraguay	1.735	-	-	-	-
Grupo Prosegur Uruguay	2.652	-	-	-	-
Grupo Prosegur Perú	5.238	-	-	-	(250)
Grupo Prosegur Colombia	2.194	-	-	-	-
Grupo Prosegur Chile	4.470	-	-	-	-
Grupo Prosegur Portugal	3.745	-	1.991	(34)	(23)
Grupo Prosegur Alemania	1.362	-	-	-	(614)
Grupo Prosegur EEUU	6	-	-	(194)	-
Grupo Prosegur Holanda	-	-	41.950	-	-
Grupo Prosegur India	4	-	-	-	-
Grupo Prosegur Luxemburgo	25	59	-	-	-
Grupo Prosegur Singapur	199	-	-	-	-
Australia	-	91	-	-	-
China	-	8	-	(192)	-
	77.929	1.423	104.503	(10.249)	(2.379)

Dentro de los servicios prestados y otros ingresos, principalmente se incluyen 58.998 miles de euros (2013: 44.461 miles de euros) correspondientes a la facturación en relación a servicios centralizados y 4.713 miles de euros por cesiones de intangibles (2013: 6.058 miles de euros). Asimismo se han facturado en concepto de cesión de marca 23.546 miles de euros (2013: 22.797 miles de euros).

Dentro de los servicios recibidos, principalmente se incluyen 14.916 miles de euros (2013: 6.775 miles de euros) correspondientes a la facturación recibida en relación a servicios centralizados.

Los ingresos y gastos por intereses corresponden a los devengados por los préstamos a corto plazo otorgados a y recibidos de empresas del grupo antes detallados.

23. Retribución al Consejo de Administración y Alta Dirección**a) Remuneraciones a Consejeros**

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Retribución fija	1.321	1.253
Retribución variable	500	475
Remuneración por pertenencia a Consejo y Comisión	717	717
Dietas	190	223
Primas de seguros de vida	51	50
Total	2.779	2.718

b) Remuneraciones a personal de Alta Dirección

Se entiende por personal de Alta Dirección, aquellas personas que desarrollen en la Sociedad de hecho o de derecho funciones de Alta Dirección bajo la dependencia directa de su órgano de administración o de comisiones ejecutivas o consejeros delegados de la misma, incluidos los apoderados que no restrinjan el ámbito de su representación en áreas o materias específicas o ajenas a la actividad que constituyen el objeto de la entidad.

Las remuneraciones devengadas por el conjunto de la Alta Dirección de la Sociedad, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2014	2013
Retribución fija	2.270	2.414
Retribución variable	1.357	1.006
Retribución en especie	100	121
Primas de seguros de vida	8	11
Total	3.735	3.552

Adicionalmente a lo detallado en los apartados a) y b) anteriores, y en relación al Plan 2011 de incentivos a largo plazo para el Consejero Delegado y la Alta Dirección de Prosegur (Nota 28.11), durante el ejercicio 2014 se han entregado acciones por un importe de 1.635 miles de euros correspondientes a la liquidación del Plan 2011 (en 2013 no se entregaron en acciones). Asimismo, durante 2014 y 2013 no se han realizado pagos de incentivos en metálico.

Tal como se explica en la Nota 28.11, con fecha 27 de junio de 2008 la Junta General de Accionistas aprobó el Plan 2011 de incentivos a largo plazo para administradores ejecutivos y directivos de Prosegur. Con fecha 29 de mayo de 2012, la Junta General de Accionistas aprobó el Plan 2014 que está ligado a la creación de valor durante el período 2012 a 2014. Dentro del epígrafe de sueldos y salarios, en el ejercicio 2014 se ha registrado un gasto relativo al Plan 2014 por importe de 3.979 miles de euros (662 miles de euros en 2013), de los que 2.114 corresponden a incentivos en metálico y 1.865 a incentivos en acciones (150 y 512 miles de euros en 2013, respectivamente).

El compromiso total adquirido por la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 relacionado con la entrega de incentivos en acciones del Plan 2014 se encuentra registrado en el patrimonio neto por importe de 3.401 miles de euros (2013: 3.171 miles de euros) (Nota 15).

El compromiso total adquirido por la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 relacionado con los incentivos en metálico establecidos en el Plan 2014 asciende a 3.659 miles de euros (2013: 1.545 miles de euros) (Notas 15 y 17).

c) Participaciones y cargos de los miembros de administración en otras sociedades análogas

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 durante los ejercicios 2014 y 2013.

Asimismo los administradores hacen constar que no han realizado funciones por cuenta propia o ajena en ninguna sociedad ajena al Grupo, cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al que constituye el objeto social de la Sociedad durante los ejercicios 2014 y 2013.

d) Información sobre el cumplimiento del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital

En relación con lo establecido en el artículo 228, 229 y 230 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio y modificado por la Ley 31/2014 para la mejora del Gobierno Corporativo, durante el ejercicio 2014, no ha habido situaciones en las que los miembros del Consejo de Administración y sus partes vinculadas hayan tenido conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad.

24. Información sobre empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios desglosados por categorías, es como sigue:

	2014	2013
Personal indirecto	401	393
Personal directo	-	-
Total	401	393

La distribución por sexos al final del ejercicio es como sigue:

	2014		2013	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Personal indirecto	144	263	140	255
Personal directo	-	-	-	-
Total	144	263	140	255

La distribución por sexos de los miembros del Consejo de Administración y de alta dirección al cierre del ejercicio (igual a la media del ejercicio) es como sigue:

	2014		2013	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros	3	6	3	6
Alta dirección	3	12	2	15
Total	6	18	5	21

El número medio de empleados de la Sociedad con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es como sigue:

	2014	2013
Personal indirecto	3	3
Personal directo	-	-
Total	3	3

25. Honorarios de auditores de cuentas

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad, KPMG Auditores, S.L. ha facturado honorarios y gastos por servicios profesionales según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2014	2013
Por servicios de auditoría	233	185
Por otros servicios de verificación	23	53
Total	256	238

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2014 y 2013, con independencia del momento de su facturación.

Adicionalmente, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado a la Sociedad durante el ejercicio honorarios y gastos por servicios profesionales según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2014	2013
Por otros servicios	159	264
Total	159	264

26. Gestión del riesgo financiero

Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre el negocio de esta.

La Sociedad emplea coberturas financieras para cubrir ciertos riesgos. La gestión de estos riesgos está controlada por el Departamento de Tesorería de la Sociedad que es quien identifica, propone y ejecuta las instrucciones de cobertura aprobadas por la Comisión Ejecutiva de la Sociedad.

(i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera principalmente en el ámbito nacional. Asimismo, el Grupo Prosegur, del que es sociedad dominante, opera en el ámbito internacional. Por este motivo la Sociedad está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones en divisa con sus filiales extranjeras y también por activos y pasivos contratados en moneda extranjera con terceros, principalmente el real brasileño, los dólares australianos y en menor medida el peso argentino. El riesgo de tipo de cambio surge de activos y pasivos reconocidos en moneda extranjera.

La Dirección ha establecido una política de gestión del riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera frente a la moneda funcional para minimizar el riesgo de tipo de cambio al que queda expuesta la Sociedad. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones futuras o los activos o pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la sociedad dominante.

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 la Sociedad y las expectativas de mercado, la Sociedad usa contratos a plazo, acordados por el Departamento de Tesorería, quien los contrata en el mercado correspondiente. El Departamento de Tesorería es el responsable de gestionar la posición neta en moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera o locales, en función de la competitividad e idoneidad de los mismos.

Considerando que la Sociedad, como sociedad dominante del Grupo Prosegur, ha definido una estrategia de largo plazo o cuasi permanente en los mercados exteriores en los que está presente, no se adoptan políticas de gestión de riesgo de cambio estrictamente ligadas al patrimonio neto invertido en el país que corresponda.

El valor de los activos y pasivos financieros asignables a la Sociedad a 31 de diciembre denominados por tipo de divisa se desglosa en la siguiente tabla:

	Miles de euros			
	2014		2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Euros	264.695	919.652	189.207	930.746
Pesos argentinos	-	382	-	483
Dólar USA	-	560	-	106
Dólar Singapur	-	-	-	1.533
Pesos Colombianos	-	2.439	-	2.666
Real brasileño	-	3.425	-	1.715
Dolares australianos	-	-	23.415	-
Pesos mexicanos	13	1.074	13	-
Total	264.708	927.532	212.635	937.249

(ii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

La Sociedad no posee activos remunerados significativos a tipo de interés variable, por tanto en general los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación son bastante independientes respecto de las variaciones de los tipos de interés del mercado.

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge principalmente de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos ajenos a tipo de interés fijo exponen a la Sociedad a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable. Durante 2014 y 2013, los recursos ajenos de la Sociedad a tipo de interés variable estaban básicamente denominados en euros.

La Sociedad analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Se realiza una simulación de varios escenarios teniendo en cuenta la refinanciación, renovación de las posiciones actuales, financiación alternativa y cobertura. En función de estos escenarios, la Sociedad calcula el efecto sobre el resultado de una variación determinada del tipo de interés. Los escenarios únicamente se llevan a cabo para los pasivos que representan las posiciones más relevantes que soportan un interés variable.

A continuación se presenta un detalle de las deudas por obligaciones y otros valores negociables y préstamos y créditos bancarios, indicando el porcentaje de dicha deuda que se considera cubierta, bien por un tipo fijo o derivados:

	Miles de euros		
	2014		
	Total deuda	Deuda cubierta	Deuda expuesta
No corriente (Nota 18)	535.056	497.174	37.882
Corriente (Nota 18)	138.084	10.312	127.772
Total deuda	673.140	507.486	165.654

	Miles de euros		
	2013		
	Total deuda	Deuda cubierta	Deuda expuesta
No corriente (Nota 18)	626.226	565.757	60.469
Corriente (Nota 18)	78.946	40.912	38.034
Total deuda	705.172	606.669	98.503

(iii) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito puesto que al segregarse la rama de actividad de la seguridad privada a favor de Prosegur España S.L.U. (Nota 6) la actividad principal de la Sociedad se corresponde con compañías del grupo.

(iv) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, 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 de la Sociedad 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 de la Sociedad, que comprende las disponibilidades de crédito (Nota 18) y el efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 14), en función de los flujos de efectivo esperados.

Tal y como se menciona en la Nota 2.a, al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo. No obstante, y considerando que la Sociedad es sociedad dominante del Grupo Prosegur que presenta un fondo de maniobra positivo, la posición de liquidez de la Sociedad para el ejercicio 2014 se basa en los siguientes puntos:

- La Sociedad a 31 de diciembre de 2014 dispone de una tesorería y equivalentes por importe de 580 miles de euros y el Grupo Prosegur, del que es sociedad dominante, según surge de las cuentas anuales consolidadas dispone de efectivo y equivalentes de efectivo por importe de 285.056 miles de euros.
- Al cierre del ejercicio 2014 se disponen de líneas de crédito no dispuestas por importe de 479.625 miles de euros a nivel individual (Nota 18) y 570.188 miles de euros a nivel de Grupo.
- El flujo de caja generado por las actividades de explotación en 2014 ascendió a 83.494 miles de euros a nivel individual y 247.152 miles de euros a nivel de Grupo. Ello muestra la fuerte capacidad que tiene la Sociedad y el Grupo en su conjunto 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 de la Sociedad 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.

	Miles de euros				Total
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Mas de 5 años	
31 de diciembre de 2014	138.084	-	535.056	-	673.140
31 de diciembre de 2013	78.946	130.469	495.757	-	705.172

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

(v) Riesgo de volatilidad de precios

Al ser la Sociedad una empresa de tenencia de valores, no existen riesgos significativos de volatilidad de precios.

27. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 12 de febrero de 2015 la Sociedad ha cobrado un dividendo de su filial Prosegur España S.L.U. por importe de 24.000 miles de euros.

28. Criterios contables

28.1 Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición. La capitalización del coste de producción se realiza a través del epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El inmovilizado intangible se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Los anticipos a cuenta de inmovilizado se reconocen inicialmente por su coste. En ejercicios posteriores y siempre que el periodo que medie entre el pago y la recepción del activo exceda de un año, los anticipos devengan intereses al tipo incremental del proveedor.

a) Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas adquiridas y elaboradas por la propia empresa, incluyendo los gastos de desarrollo de páginas web, se reconocen en la medida en que cumplen las condiciones expuestas para los gastos de desarrollo. Esos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas en una media de 5 años.

Los desembolsos realizados para el desarrollo de una página web por motivos promocionales o de anuncio de los productos o servicios de la Sociedad, se reconocen como gastos en el momento en que se incurre en ellos.

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

b) Licencias

Las licencias tienen una vida útil definida, y se llevan a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro del valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las licencias durante su vida útil estimada entre 3 y 5 años.

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantiene una licencia software por importe de 1.042 miles de euros de vida útil indefinida (2013: 1.042 miles de euros) (Nota 7).

28.2 Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro reconocidas.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Las sustituciones de elementos del inmovilizado material susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos. En aquellos casos en los que el coste de los elementos sustituidos no haya sido amortizado de forma independiente y no fuese practicable determinar el valor contable de los mismos, se utiliza el coste de la sustitución como indicativo del coste de los elementos en el momento de su adquisición o construcción.

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectiva, uso y disfrute.

Los coeficientes de amortización estimados por la Sociedad son los siguientes:

	<u>Coeficientes de Amortización</u>
Construcciones	2% y 3%
Instalaciones técnicas	10% al 25%
Maquinaria y utillaje	10% al 30%
Mobiliario	10%
Equipos para procesos de información	25%
Elementos de transporte	16%
Otro Inmovilizado	10% al 25%

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

28.3. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, como es el caso del fondo de comercio y algunas licencias, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor.

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos.

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).

Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

28.4. Activos financieros

a) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. 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 partidas a cobrar se incluyen en "Créditos a empresas" y "deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendiendo como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por el valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

La Sociedad valora al coste, incrementado por los resultados que deban atribuirse, los préstamos en que los intereses tienen carácter contingente por estar condicionados al cumplimiento de un hito en la sociedad prestataria, por ejemplo la obtención de beneficios o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la misma. En estos casos, los costes de transacción se imputan linealmente a lo largo de la vida del préstamo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Activos financieros mantenidos para negociar

Tienen la consideración de activos financieros mantenidos para negociar, todos aquellos que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, o son un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

Estos activos financieros se valoran, en el momento inicial y en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

c) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo en las inversiones en asociadas y multigrupo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. Las inversiones en empresas del grupo adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2010, incluyen en el coste de adquisición, los costes de transacción incurridos. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

d) Activos financieros disponibles para la venta y otros no corrientes

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. 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.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos

de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

e) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

f) Principios de compensación

Un activo financiero es objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo simultáneamente.

28.5. Derivados financieros

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no, y en su caso, del tipo de cobertura.

En el caso de derivados que no califican para contabilidad de cobertura, las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Actualmente, la Sociedad no tiene contratados instrumentos financieros derivados que se califiquen como contabilidad de cobertura.

28.6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen, la tesorería depositada en la caja de la empresa, los depósitos bancarios a la vista y los instrumentos financieros que sean convertibles en efectivo y que en el momento de su adquisición, su vencimiento no fuera superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la Sociedad.

28.7. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta cuando se considera que su valor contable se va a recuperar a través de una operación de venta en vez de a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. Estos activos se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización.

28.8. Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

28.9. Pasivos financieros

a) Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo.

Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

b) Pasivos financieros mantenidos para negociar

Tienen la consideración de pasivos financieros mantenidos para negociar todos aquellos pasivos que se emiten con el propósito de readquirirse en el corto plazo, o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias en el corto plazo, o son un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

Estos pasivos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente imputables a la emisión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que surgen.

c) Bajas de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada la responsabilidad principal contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

d) Principios de compensación

Un pasivo financiero es objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de cancelar el pasivo simultáneamente.

28.10. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto/ (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto/ (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto/ (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo 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 base imponible del

impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos 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 resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación y vayan a revertir en un plazo inferior a los diez años. Los activos que surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal, no son objeto de reconocimiento. Los activos que vayan a revertir en un plazo superior a los diez años, se reconocen a medida que vayan transcurriendo los ejercicios, siempre que sea probable que existan ganancias fiscales futuras.

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuesto diferido, si la Sociedad tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

La Sociedad reconoce la conversión de un activo por impuesto diferido en una cuenta a cobrar frente a la Administración Pública, cuando es exigible según lo dispuesto en la legislación fiscal vigente. De igual forma, la Sociedad reconoce el canje de un activo por impuesto diferido por valores de Deuda Pública, cuando se adquiere la titularidad de los mismos.

28.11. Prestaciones a los empleados

a) Compensaciones basadas en acciones – Plan 2011

Con fecha 27 de junio de 2008, la Junta General de Accionistas aprobó el Plan 2011 de incentivos a largo plazo para administradores ejecutivos y directivos de Prosegur. El Plan 2011 está ligado, con carácter general, a la creación de valor durante el periodo 2008-2011 y contempla la entrega de incentivos en acciones de la Sociedad a administradores ejecutivos y en acciones de la Sociedad y metálico a directivos de Prosegur. El número máximo de acciones destinado al Plan 2011 asciende a la cantidad de 3.750.000, representativas del 0,608% del capital social actual de la Sociedad.

El Plan 2011 es un bonus plurianual pagadero 50% en metálico y 50% en acciones de la sociedad dominante. Las acciones se determinaron al inicio del Plan a un precio de referencia igual a 2,814 euros por acción. La percepción del incentivo está condicionada a diversos requisitos de desempeño y permanencia.

El Plan 2011 tiene una duración de cuatro años, basada en permanencia y cumplimiento de objetivos, y una recompensa adicional por permanencia que se verifica en los dos años posteriores. El periodo de medición del plan abarca desde el 1 de enero de 2008 hasta el 31 de diciembre de 2011, y el periodo de permanencia abarca desde el 1 de enero de 2008 hasta el 1 de enero de 2014. Las fechas de medición del Plan 2011 son las siguientes:

- Fecha de medición preliminar: 1 de mayo de 2010
- Fecha de medición final: 1 de mayo de 2012
- Fecha de compensación por permanencia: 1 de enero de 2014

El tratamiento contable que se le aplicará será mixto, por un lado la liquidación en efectivo, y por otro una liquidación mediante entrega de acciones.

El valor razonable de los servicios de los empleados recibidos a cambio de la concesión de las acciones se reconoce como un gasto sobre la base de devengo durante el periodo de permanencia al que se refiere el Plan con el correspondiente incremento en el patrimonio neto. El importe total reconocido como gasto durante el periodo de devengo (Nota 3) se determina en base a las acciones concedidas valoradas al precio de referencia establecido en el Plan. La estimación del compromiso total adquirido se ha realizado bajo la hipótesis de cumplimiento del requisito de permanencia (Nota 15).

En relación a los incentivos en metálico, el pasivo por el compromiso total adquirido se reconoce como un gasto en la cuenta de resultados con abono a provisiones sobre la base de devengo durante el periodo de medición del Plan (Nota 17).

El plan 2011 se ha liquidado en el ejercicio 2014.



b) Compensaciones basadas en acciones – Plan 2014

Con fecha 29 de mayo de 2012, la Junta General de Accionistas ha aprobado el Plan 2014 de incentivos a largo plazo para administradores ejecutivos y directivos de Prosegur. El Plan 2014 está ligado, con carácter general, a la creación de valor durante el periodo 2012-2014 y contempla la entrega de incentivos en acciones de la Sociedad a administradores ejecutivos y en acciones de la Sociedad y metálico a directivos de Prosegur. El número máximo de acciones destinado al Plan 2014 asciende a la cantidad de 4.120.000, representativas del 0,668% del capital social actual de la Sociedad.

El Plan 2014 es un bonus plurianual pagadero 50% en metálico y 50% en acciones de la sociedad dominante. Las acciones se han determinado al inicio del Plan a un precio de referencia igual a 3,31 euros por acción. La percepción del incentivo está condicionada a diversos requisitos de desempeño y permanencia.

El Plan 2014 tiene una duración de tres años, basada en permanencia y cumplimiento de objetivos, y una recompensa adicional por permanencia que se verifica en los dos años posteriores. El periodo de medición del plan abarca desde el 1 de enero de 2012 hasta el 31 de diciembre de 2014, y el periodo de permanencia abarca desde el 1 de enero de 2012 hasta el 31 de diciembre de 2016. Las fechas de medición del Plan 2014 son las siguientes:

- Fecha de medición final: 31 de diciembre de 2014
- Fecha de compensación por permanencia: año 2017

El tratamiento contable que se le aplicará será mixto, por un lado la liquidación en efectivo, y por otro una liquidación mediante entrega de acciones.

El valor razonable de los servicios de los empleados recibidos a cambio de la concesión de las acciones se reconoce como un gasto sobre la base de devengo durante el período de permanencia al que se refiere el Plan con el correspondiente incremento en el patrimonio neto. El importe total reconocido como gasto durante el período de devengo (Nota 3) se determina en base a las acciones concedidas valoradas al precio de referencia establecido en el Plan. La estimación del compromiso total adquirido se ha realizado bajo la hipótesis de cumplimiento del requisito de permanencia (Nota 15).

En relación a los incentivos en metálico, el pasivo por el compromiso total adquirido se reconoce como un gasto en la cuenta de resultados con abono a provisiones sobre la base de devengo durante el periodo de medición del Plan (Nota 17).

c) 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 renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria.

d) Planes de participación en beneficios y bonus

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonus en base a una fórmula que tiene en cuenta el EBITDA (beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones) cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

e) 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.

28.12. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para eventuales costes de reestructuración y/o litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. De corresponder, los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria (Nota 20).

28.13. Combinaciones de negocio

La Sociedad aplicó la Disposición Transitoria Tercera del Real Decreto 1514/2007 por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2008, fecha de transición al Plan General de Contabilidad, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las combinaciones de negocios efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con los principios y normas contables vigentes anteriormente, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

Las combinaciones de negocios realizadas a partir del 1 de enero de 2010, se reconocen aplicando el método de adquisición establecido en la Norma de Registro y Valoración 19ª del Plan General de Contabilidad modificada por el artículo 4 del Real Decreto 1159/2010, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas y se modifica el Plan General de Contabilidad.

En las combinaciones de negocios, excepto las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del Grupo, la Sociedad aplica el método de adquisición.

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del Grupo se registra conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas (Nota 28.18).

En el caso de combinaciones de negocios originadas como consecuencia de la adquisición de acciones o participaciones en el capital de una empresa, la Sociedad reconoce la inversión conforme con lo establecido para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 28.4).

La fecha de adquisición es aquella en la que la Sociedad obtiene el control del negocio adquirido.

En el ejercicio 2013, tuvo lugar la operación de segregación de la rama de seguridad privada en España por parte de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. (como sociedad segregada) a favor de Prosegur España S.L.U (como sociedad beneficiaria) (Nota 6).

La Sociedad consideró los elementos constitutivos de la rama segregada, incluidos los importes diferidos en ingresos y gastos reconocidos los valores consolidados incluidos en la cuentas anuales consolidadas formuladas aplicando las Normas Internacionales de Contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), siempre y cuando la información consolidada no difiera de la que se hubiera obtenido aplicando las Normas para la Formulación de las cuentas anuales consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre.

Se consideró como fecha de efectos contables de la transacción, el inicio del ejercicio, 1 de enero de 2013.

28.14. Negocios conjuntos

a) Explotaciones y activos controlados conjuntamente

La Sociedad reconoce la parte proporcional que le corresponde de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente en función del porcentaje de participación, así como los activos afectos a la explotación conjunta que están bajo control y los pasivos incurridos como consecuencia del negocio conjunto.

Asimismo, en la cuenta de pérdidas y ganancias se reconoce la parte que corresponde de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto. Adicionalmente se registran los gastos incurridos en relación con la participación en el negocio conjunto.

Los resultados no realizados que surjan de transacciones recíprocas se eliminan en proporción a la participación, así como los importes de activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo recíprocos.

b) Empresas controladas de forma conjunta

La participación en una empresa controlada de forma conjunta se registra conforme con lo dispuesto para las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 28.4).

28.15. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

De acuerdo a la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (I.C.A.C) 79/2009 Consulta 2, acerca de la clasificación en las cuentas anuales individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding, cuya actividad principal es la tenencia de participaciones así como la financiación de las operaciones realizadas por sus participadas, se clasifican los ingresos por dividendos y los intereses devengados por financiación concedida a sus participadas, dentro de la partida "Importe neto de la cifra de negocios", de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Se ha habilitado una partida dentro del margen de explotación para recoger las correcciones valorativas por deterioro efectuadas en los instrumentos de patrimonio asociadas a su actividad.

Si surgieran circunstancias que modificaran las estimaciones iniciales de ingresos ordinarios, o costes, se procede a revisar dichas estimaciones. Las revisiones podrían dar lugar a aumentos o disminuciones en los ingresos y costes estimados y se reflejan en la cuenta de resultados en el período en el que las circunstancias que han motivado dichas revisiones son conocidas por la Dirección.

a) Prestación de servicios

Consisten principalmente en servicios generales prestados por la sociedad matriz del grupo como son la asistencia de dirección y administrativa, servicios de marketing, informática, legal y fiscal por parte de la Sociedad a sus sociedades filiales.

b) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

c) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro.

28.16. Arrendamientos**a) Cuando la Sociedad es el arrendatario - Arrendamiento operativo**

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos, y beneficios 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 pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

28.17. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten en moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resulten 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 pérdidas y ganancias.

28.18. Transacciones entre partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo, salvo aquellas relacionadas con fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de negocios, se reconocen en el momento inicial por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

28.19. Subvenciones

Las subvenciones se contabilizan como ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto cuando se obtiene, en su caso, la concesión oficial de las mismas, se han cumplido las condiciones para su concesión y no existen dudas razonables sobre la recepción de las mismas.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las de carácter no monetario por el valor razonable del activo recibido.

Las subvenciones que se conceden para financiar gastos específicos se imputan a ingresos en el ejercicio que se devengan los gastos financiados.

Anexo I – Participaciones en empresas del Grupo

A continuación se presenta la información relativa a las participaciones en empresas del Grupo:

Obs.	Nombre	Domicilio	Fracción Capital		Derecho Voto			
			Activ.	Dir. %	Ind. %	Dir. %	Ind. %	Auditor
	Prosegur España, S.L.U.	Pajaritos, 24	4	100%	100%	100%	100%	A
	Prosegur Gestion de Activos, S.L.U.	Pajaritos, 24	7	100%	100%	100%	100%	A
	Formación Selección y Consultoría, S. A.	Santa Sabina, 8	7	100%	100%	100%	100%	B
	ESC Servicios Generales, S.L.U.	Pajaritos, 24	1	100%	100%	100%	100%	A
*	Prosegur Activa Holding, S.L.U.	Pajaritos, 24	5	100%	100%	100%	100%	A
	Prosegur Alarmas, S.A.	Pajaritos, 24	3	100%	100%	100%	100%	B
	Seguridad Vigilada, S.A.	Pisuerga, 18	4	100%	100%	100%	100%	A
	S.T.M.E.C., S.L.:	Pajaritos, 24	1	100%	100%	100%	100%	B
	Salcer Servicios Auxiliares, S.L.	Pajaritos, 24	1	100%	100%	100%	100%	B
	Beloura Investements, S.L.U.	Pajaritos, 24	5	100%	100%	100%	100%	B
*	Armor Acquisition, S.A.	Pajaritos, 24	5	5%	95%	5%	95%	B
	Malcoff Holding BV	Schouwburgplein, 30-34	5	100%	100%	100%	100%	B
	Prosegur Distribuição e Serviços, Lda	Av. Infante Dom Enrique 326	7	100%	100%	100%	100%	B
	Prosegur Companhia de Segurança Lda	Av. Infante Dom Enrique 326	4	100%	100%	100%	100%	A
*	Prosegur France, S. A.	84 Rue des Aceries	5	100%	100%	100%	100%	A
*	Esta Service, SARL	84 Rue des Aceries	8	100%	100%	100%	100%	B
	Prosegur Centre, SARL	84 Rue des Aceries	8	100%	100%	100%	100%	B
*	Prosegur Traitement de Valeurs, EST SAS (Vaitis, S.A.)	2 Rue Lavoisier	2	100%	100%	100%	100%	A
	Prosegur Participations, S.A.S. (Sazias, S.A.)	1267 Av. Pierre et Marie Curie-ZL.	5	100%	100%	100%	100%	A
	Prosegur Traitement de Valeurs Provence, SAS (Euroval, S.A.S.)	604 Avenue du Col de L'Ange						
	Prosegur Tecnologia Argentina, S.A. (anteriormente Fire Less, S. A.)	Tres Arroyos 2835	2	5%	95%	5%	95%	B
	Xiden, S.A.C.I.	Olleros 3923	3	4%	96%	4%	96%	A
	General Industrie Argentina, S.A.(GIASA)	Herrera, 1175	3	8%	92%	8%	92%	A
	Tellex, S.A.	Rincon 1346	3	90%	10%	90%	10%	A
	Prosegur Holding, S.A.	Tres Arroyos 2835	3	95%	5%	95%	5%	A
	Prosegur Inversiones, S.A.	Tres Arroyos 2835	5	10%	90%	10%	90%	B
	Prosegur Activa Alarmes Ltda	Tres Arroyos 2835	5	10%	90%	10%	90%	B
	Prosegur Tecnologia em Sistemas de Segurança Electronica e Incendios Ltda.	Thomas Edison 813 Barra Funda	4	86%	14%	86%	14%	B
		Rua Barao Do Bananal, Vila Pompéia	3	100%	100%	100%	100%	A

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

Memoria de las cuentas anuales
31 de diciembre de 2014

2014

Obs.	Nombre	Domicilio	Fracción Capital		Derecho Voto			
			Activ.	Dir. %	Ind. %	Dir. %	Ind. %	Auditor
	Prosegur Holding e Participaciones, S.A.	Thomas Edison 813 Barra Funda	4	43%	57%	43%	57%	B
	Prosegur Gestao de Efetivos, Ltda.	Thomas Edison 813 Barra Funda	2	100%		100%		B
	Prosegur Gestao de Alivos, Ltda.	Thomas Edison 813 Barra Funda	7	0%	100%	0%	100%	A
	Capacitaciones Ocupacionales Sociedad Ltda.	Los Gobelinos 2567 of. 100	2	83%	17%	83%	17%	B
	Servicios Prosegur Ltda.	Los Gobelinos 2567 of. 100	2	100%		100%		A
	Sociedad de Distribución Canje y Mensajería Ltda	Los Gobelinos 2548	7	49%	51%	49%	51%	B
	Prosegur Tecnología Chile Ltda	Los Gobelinos 2567 of. 100	3	100%		100%		A
	Prosegur Activa Chile, S.L.	Los Gobelinos 2567 of. 101	3	1%	99%	1%	99%	A
*	Prosegur Mexico S. de R.L. de C.V.	Norte 79 B No. 77 Colonia Sector Naval 02080	5	86%		86%		B
	Grupo Tratamiento y Gestión de Valores SAPI de CV	Norte 79 B No. 77 Colonia Sector Naval 02080	2	80%		80%		A
	Prosegur Seguridad Privada Logística y Gestión de Efectivo, S.A. de C.V.	Norte 79 B No. 77 Colonia Sector Naval 02081	2	45%	55%	45%	55%	A
	Cia Transportadora de Valores Prosegur Colombia, S.A	Norte 79 B No. 77 Colonia Sector Naval 02081	2	95%	5%	95%	5%	A
	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	Avda de las Americas 42-25	3	5%	95%	5%	95%	A
	Gemper, S. A.- Sistemas Integrales de Control	Bvda. Artigas, 2629	3	100%		100%		A
	Rosegur Cash Services	Jose Enrique Rodó, 1761	2	51%		51%		A
	Proseguridad, S.A.	Bulevardul Ghica Tei, Nr 64-70	3	27%	73%	27%	73%	A
	Prosegur Tecnología Perú, S.A.	Avda. Los Próceres, 250 Surco	1	27%		27%		A
	Prosegur Activa Perú, S.A.	La Chira, 103 Surco	3	99%	1%	99%	1%	B
	Prosegur Servicios Administrativos, S.A.	Avda. República de Panamá, 3890-Surquillo	3	1%	99%	1%	99%	A
	Prointran, LLC	Av. Primavera 1050-Urb. Chacarilla del Estanque	7	99%	1%	99%	1%	B
	Prosegur Technological Security Solutions, LLC	1200 Brickell Avenue, Suite 1950	5	100%		100%		C
	Luxpai Holdo SARL	Al Falah Street-211	3	49%		49%		C
	Prosegur, GmbH	5, Rue Guillaume Kroli, L-1882	5	100%		100%		B
		Wahlerstrasse 2a - 40472	2	100%		100%		A

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

Memoria de las cuentas anuales
31 de diciembre de 2014

Obs.	Nombre	Domicilio	2013		Fracción Capital		Derecho Voto		Auditor
			Activ.	Dir. %	Ind. %	Dir. %	Ind. %		
	Proseguir España, S.L.U.	Pajaritos, 24	4	100%	100%	100%	100%	A	A
	Proseguir Gestión de Activos, S.L.U.	Pajaritos, 24	7	100%	100%	100%	100%	A	A
	Servimax Servicios Generales, S.A.	Pajaritos, 24	1	100%	100%	100%	100%	A	A
	Formación Selección y Consultoría, S.A.	Santa Sabina, 8	7	100%	100%	100%	100%	B	A
*	ESC Servicios Generales, S.L.U.	Avda. Primera, B-1 - Polígono Pocomaco (A CORUÑA)	1	100%	100%	100%	100%	A	A
	Proseguir Activa Holding, S.L.U.	Pajaritos, 24	5	100%	100%	100%	100%	A	A
	Proseguir Alarmas, S.A.	Pajaritos, 24	3	100%	100%	100%	100%	B	A
	Seguridad Vigilada, S.A.	Pisuerga, 18	4	100%	100%	100%	100%	A	A
	S.T.M.E.C., S.L.	Pisuerga, 18	1	100%	100%	100%	100%	B	A
	Salcer Servicios Auxiliares, S.L.	Pisuerga, 18	1	100%	100%	100%	100%	B	B
	Beloura Investements, S.L.U.	Pajaritos, 24	5	100%	100%	100%	100%	B	B
	Ritco Ventures, SCR Simplificada, S.A.	Pajaritos, 25	6	100%	100%	100%	100%	A	A
	Melcoff Holding BV	Schouwburgplein, 30-34	5	100%	100%	100%	100%	B	B
	Reinsurance Bussiness Solutions Ltda.	Third Floor, The Metropolitan Building, James Joyce Street.	6	100%	100%	100%	100%	A	A
	Proseguir Distribuição e Serviços, Lda	Av. Infante Dom Enrique 326	7	100%	100%	100%	100%	B	A
	Proseguir Companhia de Seguranga Lda	Av. Infante Dom Enrique 326	4	100%	100%	100%	100%	A	A
*	Proseguir France, SAS	Av. Infante Dom Enrique 326	5	100%	100%	100%	100%	B	A
*	Esta Service, SASU	Parc Technologique, 5, Place Berthe Morisot 69800	8	100%	100%	100%	100%	B	B
	Proseguir Centre, SARL	88 Avenue Gemella Frere 69008	8	100%	100%	100%	100%	B	B
*	Proseguir Traitement de Valeurs EST SAS (ex Vallis, S.A.)	2 Rue Lovoisier BP 61609 25010 Besancon Cedex 3	2	100%	100%	100%	100%	A	A
	Proseguir Participations SAS (ex-Sazias SA)	1267 Ave Pierre et Marie Curie-Z.L. Secteur C-06700	5	100%	100%	100%	100%	A	A
	Proseguir Traitement de Valeurs Provence SAS (Ex-Euroval SAS)	604 Avenue du Col de L'Ange - ZA des Plaines de Jouques - 13420	2	5%	95%	5%	95%	B	B
*	Armor Acquisition, S.A.	Tres Arroyos 2835	5	5%	95%	5%	95%	B	B
	Proseguir Tecnología Argentina, S.A. (anteriormente Fire Less, S.A.)	Tres Arroyos 2835	3	4%	96%	4%	96%	A	A
	Xiden, S.A.C.I.	Olleros 3923	3	8%	92%	8%	92%	A	A
	General Industries Argentina, S.A (GIASA)	Herrera, 1175	3	90%	10%	90%	10%	A	A
	Tellex, S.A.	Rincon 1346	3	95%	5%	95%	5%	A	A
	Proseguir Holding, S.A.	Tres Arroyos 2835	5	10%	90%	10%	90%	B	B

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

Memoria de las cuentas anuales
31 de diciembre de 2014

Obs.	Nombre	Domicilio	2013					
			Activ.		Fracción Capital		Derecho Voto	
			Dir. %	Ind. %	Dir. %	Ind. %	Dir. %	Ind. %
	Prosegur Inversiones, S.A.	Tirres Arroyos 2835	5	10%	90%	10%	90%	B
	Prosegur Activa Alarmes Ltda	Thomas Edison 813 Barra Funda	4	68%	32%	68%	32%	B
	Prosegur Tecnología em Sistemas de Segurança Electronica e Incendios Ltda.	Rua Barao Do Bananal, Vila Pompéia	3	100%		100%		A
	Prosegur Holding e Participacoes, S.A.	Thomas Edison 813 Barra Funda	4	39%	61%	39%	61%	B
	Prosegur Gestao de Efetivos, Ltda.	Thomas Edison 813 Barra Funda	2	100%		100%		B
	Prosegur Gestao de Ativos, Ltda.	Thomas Edison 813 Barra Funda	7	0%	100%	0%	100%	A
	Capacitaciones Ocupacionales Sociedad Ltda.	Los Gobelinos 2567 of. 100	2	83%	17%	83%	17%	B
	Servicios Prosegur Ltda.	Los Gobelinos 2548	2	100%		100%		A
	Sociedad de Distribución Canje y Mensajería Ltda	Lo Boza 107, Mod. 3 Ruidahuel	7	49%	51%	49%	51%	B
	Prosegur Tecnología Chile Ltda	Calletral 1009, piso 14	3	100%		100%		A
	Prosegur Activa Chile, S.L.	Norte 79 B No. 77 Colonia Sector Naval 02080	3	1%	99%	1%	99%	A
	Prosegur México S de RL de CV(Ex - PS Mexico Compañía de Seguridad Privada S de RL de CV)	Norte 79 B No. 77 Colonia Sector Naval 02080	5	86%		86%		B
	Grupo Tratamiento y Gestión de Valores SAPI de CV	Norte 79 B No. 77 Colonia Sector Naval 02080	2	80%		80%		A
	Prosegur Seguridad Privada Logística y Gestión de Efectivo, S.A. de CV.	Norte 79 B No. 77 Colonia Sector Naval 02081	2	45%	55%	45%	55%	A
	Cia Transportadora de Valores Prosegur Colombia,S.A.	Avda de las Americas 42-25	2	95%	5%	95%	5%	A
	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	Avda. Antigas, 2629	3	5%	95%	5%	95%	A
	Gemper, S. A.- Sistemas Integrales de Control	Jose Enrique Rodó, 1761	3	100%		100%		A
	Rosegur Cash Services SA	Bulevardul Ghica Tei, Nr 64-70	2	51%		51%		A
	Proseguridad, S.A.	Avda. Los Próceres, 250 Surco	2	27%	73%	27%	73%	A
	Prosegur Tecnología Perú, S.A.	La Chira, 103 Surco	1	27%		27%		A
	Prosegur Activa Perú, S.A.	Avda.Republica de Panamá, 3890-Surquillo	3	99%	1%	99%	1%	B
	Prosegur Servicios Administrativos, S.A.	Av.Phinavera 1050-Lth.Chacarilla del Estanque	3	1%	99%	1%	99%	A
	Pronitrash, LLC	1200 Brickell Avenue, Suite 1950	7	99%	1%	99%	1%	B
	Prosegur Technological Security Solutions, LLC	Al FalaH Street-211	5	100%		100%		C
	Luxpai Holdo SARL	5, Rue Guillaume Kroll, L-1882	3	49%		49%		C
	Prosegur, GMBH	Wahlerstrasse 2a - 40472	5	100%		100%		B
	Prosegur Deutschland GMBH	Insterburger Straße 7a, D-60487	2	100%		100%		A
			2	100%		100%		B

Obs: (*) Estas sociedades tienen participación en otras sociedades del grupo dentro su misma área geográfica.

Actividad: 1. Vigilancia 2. LVGE 3. Tecnología 4. Dos o más actividades 5. Sociedad de cartera 6. Servicios Financieros 7. Servicios Auxiliares 8. Inactiva

Auditor: A. Auditada por KPMG B. No sujeta a auditoría C. Otros

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

Memoria de las cuentas anuales
31 de diciembre de 2014

Miles de euros	2014								
	Nombre	País	PATRIMONIO NETO				Dividendos Recibidos		
			Valor Neto Contable	Capital	Reservas	Otras Partidas		Resultado Explotación	Resultado Ejercicio
Sociudades España:									
	Prosecur España, S.L.U.	España	172.286	74.242	35.948	45.635	47.543	35.218	24.000
	Prosecur Gestión de Activos, S.L.U.	España	59.855	29.953	-	28.642	2.314	2.152	
	Prosecur Activa Holding, S.L.U.	España	5.122	2.000	1.786	3.122	(192)	3.372	
	Formación Selección y Consultoría, S.A	España	120	120	599	-	572	420	
	Seguridad Vigilada, S.A	España	-	751	146	(109)	(37)	2	
	S.T.M.E.C., S.L.	España	50	3	337	-	364	303	
	Salcer Servicios Auxiliares, S.L.	España	50	3	207	-	(1)	10	
	Beloura Investments, S.L.U.	España	19.867	503	-	(142)	-	(58)	
	Prosecur Multiservicios, S.A	España	150	150	607	-	1.086	783	
	Armor Adquisiton, S.A	España	5.523	45.750	13.755	-	(71)	28.879	2.711
	ESC Servicios Generales, S.L.	España	92	6	3.536	-	4.440	3.030	
Filiales en el Extranjero:									
	Prosecur France, S.A.S. (Cinieri)	Francia	45.964	9.240	2.662	(696)	982	(1.711)	
	Prosecur Traitement de Valeurs, EST EURL(Valtis, S.A)	Francia	13.078	1.031	3.215	110	577	542	
	Esta Service, SARL	Francia	-	61	649	(4.218)	(6)	(6)	
	Prosecur Centre, S.R.L.	Francia	-	15	4	(101)	(7)	130	
	Prosecur Participations, S.A.S. (Sazias, S.A)	Francia	10.213	860	925	(528)	1	278	
	Euroval, S.A.S.	Francia	4.548	1.166	4	(950)	359	365	
	Malcoff Holding, B.V.	Holanda	172.129	40	-	34.927	67.266	67.266	67.300
	Prosecur Companhia de Segurança, Lda.	Portugal	15.711	11.007	377	-	1.597	334	1.415
	Prosecur Distribuição e Serviços, Lda.	Portugal	3.277	50	20	-	315	230	1.431
	ROSEBUR CASH SERVICES	Rumania	230	108	-	(1.193)	(379)	(385)	
	Luxpai Holdo, S.A.R.L.	Luxemburgo	64.661	7.729	773	65.087	76	76	

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

Memoria de las cuentas anuales
31 de diciembre de 2014

Miles de euros	2014									
	Nombre	País	PATRIMONIO NETO							Dividendos Recibidos
			Valor Neto Contable	Capital	Reservas	Otras Partidas	Resultado Explotación	Resultado Ejercicio		
	Prosegur, GmbH	Alemania	55.666	1.500	35.815	(23.440)	(6.774)	(7.593)		
	Xiden, S.A.C.I.	Argentina	1.187	2.479	88	1.185	1.135	757		
	Prosegur Tecnologia Argentina, S.A.	Argentina	-	4.069	5	(1.207)	565	357		
	General Industries Argentina, S.A. (GIASA)	Argentina	3.159	208	93	548	1.170	619		
	Tellex, S.A.	Argentina	1.104	1.553	8	2.075	(370)	(598)		
	Prosegur Holding, S.A.	Argentina	388	1.460	292	4.702	(252)	386	453	
	Prosegur Inversiones, S.A.	Argentina	44	164	33	513	(11)	31	51	
	Capacitaciones Ocupacionales Sociedad Ltda.	Chile	383	350	-	(164)	(119)	(56)		
	Servicios Prosegur Ltda.	Chile	1.533	264	-	22.501	8.287	6.840		
	Sociedad de Distribución Canje y Mensajería Ltda.	Chile	1.311	2.214	-	5.405	(1.112)	(906)		
	Prosegur Tecnologia Chile Ltda.	Chile	1	11.888	-	(4.382)	(6.146)	(6.347)		
	Prosegur Activa Chile, Ltda.	Chile	(0)	5.627	3.066	(25.671)	(2.939)	(1.623)		
	Cía Transportadora de Valores Prosegur Colombia, S.A.	Colombia	27.125	7.339	3.658	8.132	6.965	5.356		
	Prosegur Tecnologia em Sistemas de Seguramaça Electronic e Incendios, Ltda.	Brasil	25.688	19.992	(361)	(1.875)	(3.774)	(2.758)		
	Prosegur Holding e Participações, S.A.	Brasil	169.375	186.881	4.702	48.413	(591)	16.201	5.911	
	Prosegur Activa Alarmes, Ltda.	Brasil	31.815	258	312	38.679	(3.742)	(2.487)	1.955	
	Prosegur Gestao de Efetivo, Ltda.	Brasil	-	-	-	-	-	-		
	Prosegur Gestao de Activos, Ltda.	Brasil	0	1.143	-	538	1.299	145		
	PRO-S CIA SEGURIDAD	Mexico	0	49.101	-	(776)	32	(48)		
	Prosegur Seguridad Privada Logística y Gestión de Efetivo, S.A. de C.V.	Mexico	0	1.959	-	(1.068)	(51)	(25)		
	Grupo Tratamiento y Gestión de Valores, SAPI de CV	Mexico	-	15.416	-	(9.436)	(2.848)	(2.687)		
	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	Mexico	388	441	-	(1)	(6)	(6)		
	Gemper, S.A. -Sistemas Integrales de Control (Sic-Tecnored)	Uruguay	426	4.029	812	2.778	(2.146)	(2.871)		
	Proseguridad, S.A.	Uruguay	962	155	5	74	5	45		
	Prosegur Tecnologia Peru, S.A.	Peru	5.856	10.531	82	3.544	2.088	1.063		
	Prosegur Activa Peru, S.A.	Peru	5.698	599	50	180	(306)	(170)		
	Prosegur Servicios Administrativos, S.A.	Peru	121	1.268	11	(1.219)	82	(149)		
	Printrans, LLC	Peru	1	1	-	(17)	40	7		
	Prosegur Technological Security Solutions LLC	USA	183	206	-	21	22	22		
	Emirtos Arabe	Emirtos Arabe	-	22	-	(220)	(150)	(150)		
	TOTAL		925.340						105.227	

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

Memoria de las cuentas anuales
31 de diciembre de 2014

Miles de euros	2013								
	Nombre	País	PATRIMONIO NETO				Dividendos Recibidos		
			Valor Neto Contable	Capital	Reservas	Otras Partidas		Resultado Explotación	Resultado Ejercicio
Sociedades España:									
	Prosegur España, S.L.U.	España	172.286	74.242	28.408	74.239	35.816	25.540	18.000
	Prosegur Gestión de Activos, S.L.U.	España	59.855	29.953	-	27.539	1.532	1.104	-
	Servímax Servicios Generales, S.A.	España	86	379	6.327	-	3.042	2.173	6.251
	Prosegur Activa Holding, S.L.U.	España	5.122	2.000	354	2.339	547	3.831	1.616
	Formación Selección y Consultoría, S.A.	España	120	120	1.240	-	772	575	1.216
	Seguridad Vigilada, S.A.	España	3.428	751	146	(710)	791	601	-
	S.T.M.E.C., S.L.	España	50	3	268	(175)	304	245	-
	Salcer Servicios Auxiliares, S.L.	España	50	3	104	(104)	276	207	-
	Beloura Investments, S.L.U.	España	19.367	3	-	(131)	(1)	(11)	-
	Prosegur Multiservicios, S.A.	España	150	150	261	-	459	349	-
	Pitco Ventures, SCR Simplificada, S.A.	España	600	1.200	-	(1.078)	(703)	(485)	-
	ESC Servicios Generales, S.L.	España	6	6	1.363	-	1.309	907	1.362
Filiales en el Extranjero:									
	Prosegur France, S.A.S. (Cimien)	Francia	45.964	9.240	7.182	(2.019)	(302)	(1.369)	-
	Prosegur Traitement de Valeurs, EST EUURL (Vallis, S.A.)	Francia	13.078	1.031	2.894	-	418	376	-
	Esta Service, SARL	Francia	-	61	649	(4.215)	(3)	(3)	-
	Prosegur Centre, S.R.L.	Francia	-	15	4	(100)	(1)	(1)	-
	Prosegur Participations, S.A.S. (Sazas, S.A.)	Francia	10.213	860	925	(815)	71	337	-
	Euroval, S.A.S.	Francia	4.548	1.166	4	(1.117)	177	168	-
	Malcoff Holding, B.V.	Holanda	172.129	40	172.084	(180.369)	(13.556)	28.583	41.950
	Prosegur Companhia de Segurança, Lda.	Portugal	15.710	11.007	3.737	782	867	673	1.991
	Prosegur Distribuição e Serviços, Lda.	Portugal	3.277	50	20	1.172	272	262	-
	Reinsurance Business Solutions Limited	Irlanda	635	635	2.759	(3.800)	1.207	1.068	3.800
	ROSEGUR CASH SERVICES	Rumania	230	108	-	(1.193)	(379)	(385)	-
	Luxpai Holdo, S.A.R.L.	Luxemburgo	58.660	7.729	50.927	(814)	(43)	9.756	-

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

Memoria de las cuentas anuales
31 de diciembre de 2014

Miles de euros	Nombre	Pais	2013						
			PATRIMONIO NETO						
			Valor Neto Contable	Capital	Reservas	Otras Partidas	Resultado Explotación	Resultado Ejercicio	Dividendos Recibidos
22.668	Prosecur, GmbH	Alemania	1.500	25.518	(12.569)	(9.326)	(10.171)	-	
0	Prosecur Deutschand GmbH	Alemania	3.534	(24.487)	-	-	-	-	
5.523	Armor Adquisition, S.A.	Argentina	28.902	21.789	260.808	40.775	41.546	1.217	
2.116	Xiden, S.A.C.I.	Argentina	3.071	45	839	1.460	693	-	
3.182	Prosecur Tecnologia Argentina, S.A.	Argentina	5.041	1	(1.595)	191	106	-	
3.159	General Industries Argentina, S.A. (GIASA)	Argentina	257	115	221	922	458	449	
5.039	Tellex, S.A.	Argentina	751	6.480	(1.081)	(1.026)	(1.645)	-	
388	Prosecur Holding, S.A.	Argentina	1.809	362	5.476	(57)	210	595	
44	Prosecur Inversiones, S.A.	Argentina	203	41	606	(12)	18	65	
383	Capacitaciones Ocupacionales Sociedad Ltda.	Chile	352	47	(115)	(120)	(94)	-	
1.533	Servicios Prosecur Ltda.	Chile	1.404	1.134	23.908	10.044	8.118	-	
1.311	Sociedad de Distribución Canje y Mensajería Ltda.	Chile	2.271	119	6.342	(1.127)	(917)	-	
1	Prosecur Tecnologia Chile Ltda.	Chile	981	(328)	(2.411)	(2.077)	(1.756)	-	
(0)	Prosecur Activa Chile, Ltda.	Chile	5.772	3.147	(25.073)	(1.786)	(1.497)	-	
27.125	Cia Transportadora de Valores Prosecur Colombia, S.A.	Colombia	8.101	8.987	1.372	3.339	2.655	-	
25.688	Prosecur Tecnologia em Sistemas de Seguramaça Electronic e Incendios, Ltda.	Brasil	20.384	83	(2.166)	(796)	(133)	-	
147.156	Prosecur Holding e Participações, S.A.	Brasil	177.497	143.590	(127.427)	(100)	11.565	25.991	
11.646	Prosecur Activa Alarmes, Ltda.	Brasil	115	12.163	784	(1.370)	(2.213)	-	
-	Prosecur Gestao de Efectivo, Ltda.	Brasil	-	-	-	-	-	-	
0	Prosecur Gestao de Activos, Ltda.	Brasil	1.165	-	142	705	407	-	
0	PRO-S CIA SEGURIDAD	Mexico	45.421	3.938	(669)	(26)	(111)	-	
0	Prosecur Mexico, S. de R.L. de C.V.	Mexico	1.969	-	(771)	(300)	(303)	-	
-	Grupo Tratamiento y Gestión de Valores, SAPI de CV	Mexico	15.497	-	(6.590)	(2.987)	(2.896)	-	
388	Prosecur Seguridad Privada Logística y Gestión de Efectivo, S.A. de C.V.	Mexico	443	-	3	(1)	(1)	-	
260	Prosecur Activa Uruguay, S.A.	Uruguay	409	3.575	4.205	(1.702)	(2.809)	-	
962	Gemper, S.A. -Sistemas Integrales de Control (Sic-Tecnored)	Uruguay	159	4	57	(3)	43	-	
5.856	Prosecur Activa Uruguay, S.A.	Uruguay	994	3.111	3.221	2.949	1.185	-	
5.698	Prosecur Tecnologia Peru, S.A.	Peru	569	670	12	(575)	(463)	-	
121	Prosecur Activa Peru, S.A.	Peru	1.204	10	(260)	(990)	(896)	-	
1	Prosecur Servicios Administrativos, S.A.	Peru	1	-	(29)	(1)	13	-	
183	Prointrans, LLC	USA	184	-	3	15	16.824.308	-	
-	Prosecur Technological Security Solutions LLC	Emirtos Arabe	20	-	(49)	(149)	(149)	-	
855.996	TOTAL							104.503	

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2014

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

1. Situación de la entidad	76
1.1 Estructura organizativa	76
1.2 Funcionamiento	77
2. Evolución y resultados del negocio	78
2.1 Actividad inversora	78
2.2 Inversiones	79
2.3 Personal	79
2.4 Medioambiente	79
3. Liquidez y recursos de capital	79
3.1 Liquidez	79
3.2 Recursos de capital	79
3.3 Análisis de obligaciones contractuales y fuera de balance	80
4. Principales riesgos e incertidumbres	80
4.1 Riesgo regulatorio	81
4.2 Riesgo operacional	81
4.3. Concentración de clientes	81
4.4. Riesgos financieros	81
5. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio	82
6. Información sobre la evolución previsible de la entidad	82
7. Actividades de I+D+i	83
8. Adquisición y enajenación de acciones propias	84
9. Otra información relevante	84

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

Informe gestión correspondiente al ejercicio 2014

El presente informe de gestión ha sido elaborado siguiendo las recomendaciones de la Guía para la elaboración del informe de gestión de las entidades cotizadas, publicada por la CNMV.

1. Situación de la entidad

Prosegur es un grupo multinacional, cuya sociedad holding es Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.. (en adelante, la Sociedad), que ofrece soluciones de seguridad globales e integrales, adaptadas a las necesidades de nuestros clientes.

Prosegur presta servicios de seguridad privada en los siguientes países: España, Portugal, Francia, Alemania, Argentina, Brasil, Chile, Perú, Uruguay, Paraguay, México, Colombia, Singapur, India, China y Australia.

La actividad principal de la Sociedad pasa a ser la adquisición, tenencia, gestión y administración de títulos y acciones o cualquier forma de representación de participaciones en el capital de entidades residentes y no residentes en el territorio español y de financiación de las entidades participadas; y la prestación de servicios complementarios o accesorios a la gestión de actividades desarrolladas por las entidades participadas.

1.1 Estructura organizativa

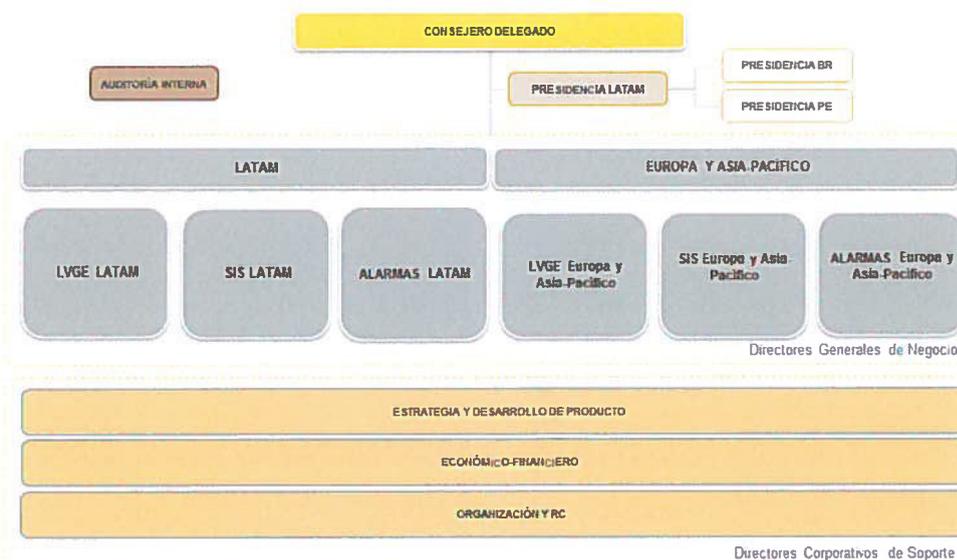
La estructura organizativa de Prosegur está diseñada con el objetivo de mejorar los procesos de los negocios y aportar valor a los clientes. La flexibilidad de la misma facilita una permanente adaptación al entorno cambiante y a la evolución de Prosegur como Grupo empresarial. Asimismo, potencia el conocimiento transversal de los negocios y posibilita el acercamiento a las necesidades de los clientes.

El negocio es el principal eje de la organización y está representado en las Direcciones Generales de Negocio las cuales se responsabilizan del diseño de soluciones de seguridad para los clientes y cubren las principales líneas de negocio: Soluciones integrales de seguridad, Logística de valores y gestión de efectivo y Alarmas.

Con la finalidad de mejorar los distintos procesos de los negocios durante el ejercicio 2014 el Grupo ha revisado su estructura organizativa produciéndose un cambio en la organización geográfica de los segmentos. De esta forma, el segmento geográfico Asia-Pacífico se ha unido al segmento geográfico Europa formando un único segmento Europa&Asia-Pacífico, reforzándose la orientación al cliente y consiguiendo una estructura más ágil y eficiente.

Las funciones corporativas son supervisadas por las Direcciones Corporativas de Soporte que cubren las áreas Económico Financiera, Organización y Responsabilidad Corporativa, Desarrollo de Negocio y Cuentas Globales y Marketing.

La organización de Prosegur se refleja en el siguiente cuadro:



8

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

El poder de representación de la compañía dominante del Grupo corresponde al Consejo de Administración en forma colegiada y por decisión mayoritaria. El Consejo tiene atribuidas amplias facultades para dirigir las actividades de las compañías, con la única excepción de los asuntos que son competencia de la Junta General de Accionistas o que no están incluidos en el objeto social.

Las comisiones delegadas del Consejo de Administración son la Comisión Ejecutiva, Comisión de Auditoría y Comisión de Nombramientos y Retribuciones. La Comisión Ejecutiva o Delegada tiene atribuidas las facultades más amplias de administración, gestión, disposición y todas las funciones que corresponden al Consejo de Administración salvo las que son indelegables por requisito legal o estatutario. Entre las responsabilidades de la Comisión de Auditoría están las de proponer la designación del auditor, revisar las cuentas de Prosegur, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados. Por su parte, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones formula y revisa los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo de Administración y la selección de candidatos. Asimismo, revisa periódicamente los programas de retribución.

1.2 Funcionamiento

La actividad principal de la Sociedad es la adquisición, tenencia, gestión y administración de títulos y acciones o cualquier forma de representación de participaciones en el capital de entidades residentes y no residentes en el territorio español y de financiación de las entidades participadas; y la prestación de servicios complementarios o accesorios a la gestión de actividades desarrolladas por las entidades participadas.

Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. ha cerrado el presente ejercicio con un importe neto de la cifra de negocios de 195,0 millones de euros (2013: 183,4 millones de euros).

La organización de Prosegur está orientada a la creación de valor y tiene por objetivo el cumplimiento de la estrategia de crecimiento de Prosegur que, a su vez, se asienta sobre un modelo sólido y sostenido por la fortaleza financiera.

La aprobación e implementación de los distintos Planes Estratégicos implica la determinación y cumplimiento de objetivos exigentes basados en el modelo de crecimiento, en torno a distintos ejes definidos para cada plan. A continuación reflejamos los determinados para el Plan 2012-2014:

- La cercanía con el cliente.
- La gestión a nivel de delegación.
- El carácter multinacional.

En el ejercicio 2014 se han consolidado las sinergias propias del proceso de crecimiento del período anterior y se ha refinanciado parte de la deuda financiera. Prosegur está preparado para continuar con su estrategia de crecimiento tanto orgánico como inorgánico y mantiene la capacidad de afrontar nuevas adquisiciones corporativas.

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

2. Evolución y resultados del negocio

La Sociedad ha obtenido unos resultados positivos durante el ejercicio 2014 de 68,9 millones de euros, cuya evolución con respecto al ejercicio anterior se presentan a continuación:

(Millones de euros)		2014	2013	Variación
Ventas		195,0	183,4	6,3%
EBITDA		92,4	106,7	-13,4%
	<i>Margen</i>	<i>47,4%</i>	<i>58,2%</i>	
Amort. Inmov. Material		-1,8	-1,6	12,5%
Amort. Inmov. Intangible		-10,2	-8,4	21,4%
EBIT		80,4	96,7	-16,9%
	<i>Margen</i>	<i>41,2%</i>	<i>52,7%</i>	
Resultados financieros		-23,7	-23,8	-0,4%
<i>Resultados antes de impuestos</i>		<i>56,7</i>	<i>72,9</i>	<i>-22,2%</i>
	<i>Margen</i>	<i>29,1%</i>	<i>39,7%</i>	
Impuestos		12,2	-6,9	-276,8%
	<i>Tasa fiscal</i>	<i>21,5%</i>	<i>-9,5%</i>	
Resultado neto		68,9	66,0	4,4%

Los hechos más significativos reflejados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 son los siguientes:

(millones de euros)	Nacional		Europa&Asia-Pacífico		Latam		TOTAL	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Ingresos por Dividendos:								
- Empresas del grupo y asociados	26,7	28,4	70,1	47,7	8,4	28,3	105,2	104,5
- Terceros	-	4,1	-	-	-	-	-	4,1
Ingresos por Intereses de Préstamos	1,1	0,8	1,4	0,6	-	-	2,5	1,4
Prestación de Servicios:								
- Servicios Generales	33,7	31,4	11,6	9,0	42,0	32,9	87,3	73,3
TOTAL	61,5	64,8	83,1	57,3	50,4	61,2	195,0	183,4

2.1 Actividad inversora

- Con fecha 28 de enero de 2014, la Sociedad ha acudido a la ampliación de capital de la compañía brasileña Prosegur Holding e Participacoes, S.A. por importe de 22,2 millones de euros, pasando a tener el 43,43% de participación (antes el 39,27%).
- Con fecha 28 de enero de 2014, la Sociedad ha acudido a la ampliación de capital de la compañía brasileña Prosegur Activa Alarmes, Ltda por importe de 20,2 millones de euros, pasando a tener el 86,08% de participación (antes el 68,09%).
- Con fecha 7 de febrero de 2014, la Sociedad ha acudido a la ampliación de capital de la compañía alemana Prosegur GmbH por importe de 1,8 millones de euros, mediante la capitalización de préstamo. Con fecha 24 de julio de 2014, la Sociedad ha acudido a la ampliación de capital de la compañía alemana Prosegur Deutschland GmbH, por importe de 25,2 millones de euros, mediante la capitalización de préstamo y los intereses devengados del mismo (25,0 millones de euros de principal más 0,2 millones de euros de intereses). En la misma fecha se ha acordado una nueva ampliación de capital de 12,8 millones de euros, de los que están pendientes de desembolsar 6,8 miles de euros. En agosto de 2014 se produjo la fusión de Prosegur Deutschland GmbH (absorbida) y Prosegur GmbH (absorbente), traspasándose a ésta la inversión que tenía la Sociedad en la primera (Nota 10).
- Con fecha 13 de febrero de 2014, la Sociedad ha acudido a la ampliación de capital de la compañía uruguaya Prosegur Activa Uruguay, S.A. por importe de 0,2 millones de euros.

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

- Con fecha 6 de noviembre de 2014, la Sociedad ha acudido a la ampliación de capital de la compañía luxemburguesa Luxpai Holdo SARL, empresa de tenencia de valores, por importe de 6,0 millones de euros, mediante la capitalización de préstamos.
- Con fecha 16 de diciembre de 2014, la Sociedad ha acudido a la ampliación de capital de la compañía española Beloura Investments, S.L. por importe de 0,5 millones de euros.

2.2 Inversiones

Las inversiones de la Sociedad son analizadas en todos los casos por las correspondientes áreas técnicas y operativas y por el departamento de control de gestión, que estiman y analizan su importancia estratégica, el plazo y la rentabilidad como requisito previo a su aprobación. Posteriormente se remite al Comité de Inversiones, que finalmente decide si procede realizar la inversión. Las inversiones superiores a 0,6 millones de euros son remitidas para su aprobación a la Comisión Ejecutiva.

Durante el ejercicio 2014 se dotaron 12,0 millones de euros en concepto de amortización (2013: 10,0 millones de euros). Corresponden a inmovilizado material 1,8 millones de euros (2013: 1,7 millones de euros) y a inmovilizado intangible 10,2 millones de euros (2013: 8,3 millones de euros).

A lo largo del ejercicio 2014 se han realizado inversiones en inmovilizado material por importe de 2,4 millones de euros (2013: 1,7 millones de euros). Adicionalmente, se han realizado inversiones en el inmovilizado intangible por importe de 7.3 miles de euros (2013: 11,2 millones de euros).

2.3 Personal

La plantilla de la compañía, ha cerrado el ejercicio 2014 con 407 personas. A cierre del ejercicio 2013, la plantilla de la compañía ascendía a 395 personas.

2.4 Medioambiente

Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad no tiene contingencias medioambientales, ni reclamaciones judiciales, ni ingresos ni gastos por este concepto.

3. Liquidez y recursos de capital

3.1 Liquidez

En un contexto en el que todavía continúa una significativa restricción del crédito, durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha proseguido con la formalización de operaciones estratégicas de financiación que tienen por objeto la optimización de la deuda financiera, el control de los ratios de endeudamiento y el cumplimiento de los objetivos de crecimiento.

El periodo medio de pago de las sociedades consolidadas españolas durante el ejercicio 2014 ha ascendido a 70 días (2013: 75 días).

3.2 Recursos de capital

La estructura de la deuda financiera de largo plazo está determinada por los siguientes contratos:

- a) El 2 de abril de 2013 se emitieron bonos simples por importe nominal de 500 millones de euros, con vencimiento en 2018. Los bonos devengan un cupón del 2,75% anual pagadero por anualidades vencidas y cotizan en el Irish Stock Exchange. La cotización en el mercado a 31 de diciembre de 2014 es del 0,967%.

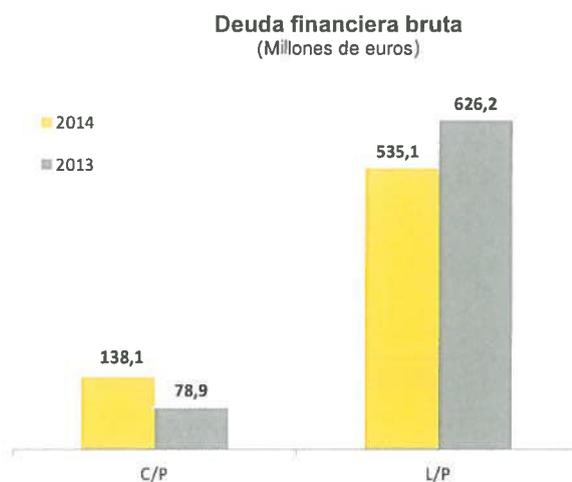
PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

- b) El 12 de junio de 2014, se ha suscrito un crédito sindicado por importe de 400 millones de euros a un plazo de cinco años. A 31 de diciembre de 2014, el capital dispuesto asciende a 40 millones de euros.

Con estas últimas transacciones, Prosegur ha refinanciado la mayor parte de la deuda financiera. Esta emisión va a permitir el aplazamiento de los vencimientos de parte de la deuda de Prosegur (de 2015 a 2019) y la diversificación de las fuentes de financiación.

La deuda financiera bruta de corto plazo se ha situado en 138,1 millones de euros (2013: 78,9 millones de euros).

La evolución de la estructura de la deuda financiera bruta por vencimientos de corto y largo plazo, presenta la siguiente distribución:



El coste medio de la deuda financiera del ejercicio 2014 ha sido del 2,50% (2013: 2,93%).

No se esperan cambios significativos para el ejercicio 2015 en relación a la estructura de fondos propios y de capital ni en relación al coste relativo los recursos de capital respecto al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014.

La siguiente tabla muestra los vencimientos de las obligaciones contractuales a 31 de diciembre de 2014:

(millones de euros)	Menos de 1 año	De 1 a 5 años	Mas de 5 años	TOTAL
Obligaciones y otros valores	13,8	541,3	-	555,1
Préstamo sindicado	-	38,0	-	38,0
Cuentas de crédito	127,8	-	-	127,8
	141,6	579,3	-	720,9

3.3 Análisis de obligaciones contractuales y fuera de balance

En la Nota 21 de las Cuentas Anuales se exponen los importes de pagos mínimos futuros derivados de contratos de arrendamiento operativos por tramos de vencimiento.

4. Principales riesgos e incertidumbres

Las actividades de la Sociedad están expuestas a riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés y riesgo de precios, riesgo de crédito, y riesgo de liquidez. El objetivo del programa de gestión de riesgos global de la Sociedad

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

se centra en reducir estos riesgos a través de una variedad de métodos, incluyendo el uso de instrumentos financieros.

La gestión de estos riesgos es identificada, propuesta y ejecutada por el Departamento de Tesorería que es quien identifica, propone y ejecuta con arreglo a políticas aprobadas por la Comisión Ejecutiva de la Sociedad.

4.1. Concentraciones de clientes

El Grupo del que la Sociedad es sociedad dominante, no tiene concentraciones significativas de clientes.

4.2. Riesgos financieros

La Sociedad opera principalmente en el ámbito nacional, no obstante el Grupo, del que es sociedad dominante, opera en el ámbito internacional y, por lo tanto, la Sociedad está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas con filiales extranjeras y por activos y pasivos contratados en moneda extranjera con terceros.

Dado que la Sociedad, como sociedad dominante del Grupo Prosegur, ha definido una estrategia de permanencia a largo plazo en los mercados exteriores en los que está presente, se adoptan la política de no cubrir las inversiones sobre el patrimonio neto invertido en los países, asumiendo el riesgo de conversión al euro de los activos y pasivos denominados en dichas divisas extranjeras.

4.2.1 Riesgo de mercado

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

La Sociedad está expuesta al riesgo de tipo de interés debido a los activos y pasivos monetarios que mantiene en su balance.

Al cierre del ejercicio 2014 no existen posiciones significativas en activos de inversión financiera a tipo de interés variable o fijo. La Sociedad analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica.

Se realiza una simulación de varios escenarios teniendo en cuenta la refinanciación, renovación de las posiciones actuales, financiación alternativa y cobertura. En función de estos escenarios, la Sociedad calcula el efecto sobre el resultado de una variación determinada del tipo de interés. Los escenarios únicamente se llevan a cabo para los pasivos que representan las posiciones más relevantes que soportan un interés variable.

En base a los distintos escenarios, la Sociedad gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a tipo de interés fijo.

Durante el año 2014, se cancelaron tres seguros de cambio para el dólar australiano (Nota 12 de las Cuentas Anuales).

Riesgo de tipo de cambio

La diversidad de riesgos a que está expuesta la Sociedad ha conllevado una política cada vez más activa en el mercado de derivados con la finalidad de limitar tal exposición, aunque la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 no tiene contratadas estructuras de cobertura con instrumentos derivados.

4.2.2 Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito.

4.2.3 Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, así como la disponibilidad de financiación a corto, medio y largo plazo mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas para poder alcanzar los objetivos de negocio de la Sociedad de una manera segura, eficiente y a tiempo. El Departamento de Tesorería tiene como objetivo mantener la liquidez y disponibilidad suficientes para garantizar la operativa del negocio de la Sociedad.

5. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio

No se han producido hechos con posterioridad al cierre de 31 de diciembre de 2014 que pudieran afectar de manera significativa a los estados financieros consolidados del ejercicio 2014.

6. Información sobre la evolución previsible de la entidad

La Sociedad, como sociedad dominante del Grupo, se ve afectada por las previsiones de evolución de cada una de las regiones que componen el Grupo.

Las previsiones optimistas del Grupo en el crecimiento orgánico se basan en el refuerzo de los procedimientos de control interno que garantizan la eficiencia en los diferentes negocios. Una reorganización de las políticas de control corporativas orientada a un mayor control de la rentabilidad por línea de negocio y un mayor foco por parte de los países en el crecimiento orgánico vía nuevos productos de mayor margen. Este nuevo nivel de control y optimización interno permitirá mejoras y crecimientos en la generación de caja en 2015, continuando la trayectoria ya iniciada en 2013 y 2014.

Por otra parte, durante 2015 y los siguientes años, el Grupo proyecta una fuerte intensificación del crecimiento en el negocio de las alarmas.

Dotando a esta actividad de un enfoque puro de negocio tipo B2C ("*business to consumer*", o negocio orientado directamente al consumidor) y apoyando esta estrategia comercial y de marketing con un potente conjunto de productos orientados a proporcionar servicios de valor añadido perceptibles y valorables por parte del cliente.

El negocio de las alarmas residenciales y de pequeños negocios, recibirá en los próximos años un fuerte impulso en forma de inversión adicional tanto en fuerza comercial y publicidad, como en capacidad de prestación de servicios, para poder así, situar a Prosegur dentro del grupo de los mayores operadores mundiales de este negocio específico con la ventaja adicional que aportan las otras líneas de negocio que pueden complementar y apoyar la venta de las alarmas transformándolas de un servicio básico a una solución de seguridad muy especializada para pequeños comercios – incluyendo la gestión de la recaudación – o un servicio asistencial para familias, pasando por servicios de geolocalización, domótica avanzada y un largo etcétera de posibilidades.

Dentro de los países de la región Latam, se estima que las monedas de los principales países tienen todavía un cierto recorrido de depreciación en el año 2015. Este impacto negativo ya previsto será contrarrestado por el potencial desarrollo de la región y la capacidad de Prosegur de fidelizar a sus clientes y ofrecerles los mejores servicios.

Los excelentes resultados obtenidos en el pasado por los equipos comerciales de la región Latam en relación a la capacidad de transferir incrementos de precios a los clientes en un entorno económico que se encuentra en un proceso progresivo de maduración, permite tener optimismo para el ejercicio 2015.

Gracias a la experiencia desarrollada en cada uno de estos mercados a través de los años, Prosegur ha desarrollado un modelo de negocio exitoso en cualquier entorno económico que permitirá mantener los márgenes e incluso incrementarlos.

En este sentido, la rentabilidad del negocio de Vigilancia en la región Latam continuará con el recorrido al alza mostrado durante 2014 aunque requerirá un ejercicio de optimización de carteras similar al llevado a cabo en países de Europa.

Por su parte, el entorno económico de Europa presenta un perfil de mejoría que impulsará suavemente el crecimiento del negocio y – sobre todo – mejorará la rentabilidad.

Prosegur seguirá mostrando la excelente capacidad de adaptación a la situación y al igual que pudo minimizar el impacto de la fuerte contracción y consolidación del sistema bancario en España y Portugal, espera poder

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

aprovechar la incipiente situación favorable para ser el primer proveedor en Europa de servicios avanzados de outsourcing bancario y soluciones integrales de seguridad.

Para ello se reforzarán e integrarán más estrechamente las líneas de negocio de vigilancia y tecnología, al tiempo que se incorporan nuevos servicios de monitorización remota de seguridad como es el nuevo Centro de Monitorización de Ciberseguridad que ya está operando para clientes de varios países, o los nuevos servicios de externalización de procesos de BackOffice bancario.

Se han construido unos cimientos sólidos para afrontar los años venideros en los que se prevé una tendencia positiva en los márgenes y la consecución de índices de crecimiento razonables.

Asia-Pacífico supone la puerta de entrada a mercados con alto potencial de crecimiento y la diversificación de los riesgos y oportunidades.

Las recientes adquisiciones en India y Singapur y la adquisición en 2014 del segundo operador del mercado australiano de Logística de valores y gestión de efectivo son un buen ejemplo de ello.

Prosegur pretende aprovechar óptimamente las fuertes perspectivas de crecimiento que presenta esta región para la industria de la seguridad privada. Y para ello seguirá enfocando su actividad de crecimiento inorgánico en esta zona, aprovechando la excelente plataforma construida en los dos últimos años y la enorme experiencia en operaciones corporativas acumulada. Buscando nuevas oportunidades para introducir las otras líneas de negocio y desarrollar también el mercado de las alarmas.

Con la excelente refinanciación obtenida en 2013 y 2014 a través de la emisión del bono a cinco años y el crédito sindicado, Prosegur se encuentra en una posición óptima para continuar con el proyecto de crecimiento inorgánico sin comprometer el nivel y los ratios que miden el nivel de deuda.

Como conclusión, Prosegur se enfrenta a grandes retos en los próximos ejercicios, que abarcan el cumplimiento de las expectativas de mantener la tendencia de recuperación de los márgenes en Europa y sostener la rentabilidad en Latam a pesar del entorno macro adverso.

7. Actividades de I+D+i

Los importantes proyectos desarrollados en los últimos años permiten diferenciar la calidad de los servicios de seguridad que ofrece Prosegur y muestran su compromiso con la innovación y la excelencia del servicio.

Entre los proyectos recientemente concluidos con éxito o que se encuentran en la actualidad en proceso de desarrollo, cabe destacar los siguientes:

Logística de valores y gestión de efectivo

En Logística de valores, se continúa trabajando en la plataforma de la gestión del sistema operativo logístico, que permite, desde la planificación integral de estas tareas hasta el transporte de efectivo en el entorno más seguro y controlado posible. De modo que se obtenga un servicio flexible, modular y de rápida respuesta ante imprevistos o variaciones de las necesidades de los clientes, con las máximas garantías de seguridad. Por tanto, su principal objetivo es optimizar las tareas logísticas e incrementar la competitividad de Prosegur.

Soluciones integrales de seguridad

En el área de vigilancia se está desarrollando el proyecto de localización y seguimiento de personas y activos de valor en recintos cerrados y exteriores que implica el diseño y desarrollo de un nuevo modelo de control y planificación que permita la flexibilización y optimización de recursos en tiempo y circunstancias reales, gracias a la aplicación de nuevas soluciones de localización inteligente en los sistemas de Prosegur.

Ciberseguridad

Prosegur ha completado su oferta de servicios de seguridad física con soluciones de ciberseguridad dirigidas a todo tipo de organizaciones. La iniciativa ha supuesto la apertura en su sede central de Madrid de un SOC (Security Operation Center) cuyo principal objetivo es poder ofrecer a las empresas a nivel global los mejores medios para la gestión integral de la seguridad lógica y mitigar los riesgos y amenazas de seguridad de la información, así como, de reputación de los clientes con una propuesta de soluciones de ciberseguridad 24x7. Se ofrecen tres bloques de servicios relacionados con la seguridad interna, la seguridad lógica y servicios dirigidos a la seguridad en el

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

ciberespacio, la vigilancia digital y la ciberinteligencia, utilizando como base una plataforma tecnológicamente avanzada y la metodología y procedimientos de operación de Prosegur, fruto de más 35 años en el sector.

Otros

Con el desarrollo del proyecto Solución de Monitorización de servicios en el sector de la seguridad se pretende conseguir un nuevo sistema avanzado de monitorización de indicadores de servicio y gestión del rendimiento de variables de medida en condiciones reales de operación. El nuevo sistema será transversal a toda la organización permitiendo evaluar el desempeño de toda la organización y su segmentación por servicios, clientes, regiones o líneas de actividad entre otros.

Adicionalmente, se ha desarrollado un nuevo servicio en el que se ofrece en centros comerciales seguridad en repositorios de bolsas, zonas lúdicas en la que se podrá dejar a los niños con total tranquilidad y un servicio de gestión de vehículos que permita dejar el vehículo en una zona y el personal implicado se encarga de dejarlo en el parking.

8. Adquisición y enajenación de acciones propias

A 31 de diciembre de 2014, la sociedad mantiene 14.756.890 acciones en autocartera (2013: 39.685.484 acciones) que representan el 2,39% del capital social (2013: 6,43%), y cuyo importe está valorado en 42,4 millones de euros (2013: 114,1 millones de euros). Parte de estas acciones están destinadas a la entrega al Consejero Delegado y a la Alta Dirección de Prosegur por el cumplimiento de los planes de incentivos.

El Plan de incentivos diseñado dentro del marco de los sistemas retributivos referenciados al valor de la cotización de las acciones de la matriz de Prosegur que se encuentra vigente en la actualidad, fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 29 de mayo de 2012. El Consejo de Administración está autorizado para adquirir acciones propias hasta la cifra máxima permitida por la Ley.

En el mes de enero de 2014 se ha liquidado el anterior plan de incentivos, denominado Plan de incentivos 2011. Por otro lado, el número máximo de acciones destinado al Plan 2014, cuya última entrega está prevista para el ejercicio 2017 asciende a la cantidad de 4.120.000.

El 10 de enero de 2014, Prosegur procedió a la venta en bloque de un paquete de autocartera de 24.882.749 acciones, representativo del 4,032% del capital social, por un importe total de 123,2 millones de euros.

9. Otra información relevante

9.1 Información bursátil

Prosegur centra sus esfuerzos en la creación de valor para los accionistas. La mejora de los resultados y la transparencia, así como el rigor y credibilidad, orientan la actuación de la Compañía.

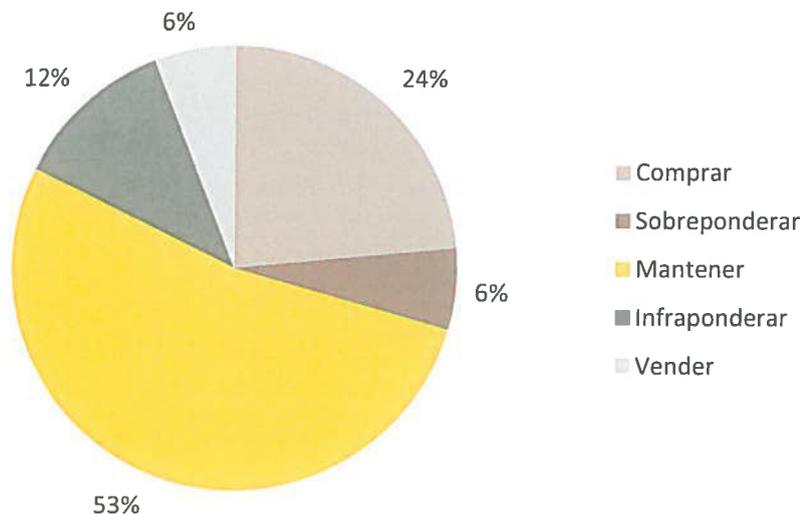
La política de relación con accionistas e inversores de Prosegur tiene como objetivo establecer una comunicación directa, personal y estable en el tiempo. La Compañía mantiene un vínculo estrecho con sus accionistas, inversores particulares e institucionales, y con los principales analistas bursátiles, a quienes proporciona información detallada de manera continua.

Para cumplir con este compromiso de transparencia, Prosegur utiliza múltiples canales de comunicación a su disposición, como la webcast que cada trimestre se celebra con motivo de la comunicación de resultados o la creación del Investors Newsletter, que se suma a la publicación de otros boletines informativos de carácter mensual con contenido de interés específico para la comunidad de inversión.

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

Cobertura de analistas

Las recomendaciones de las casas de inversión que siguen a Prosegur son las siguientes:



El 31 de diciembre de 2014, el precio de la acción de Prosegur cerró en los 4,72 euros. La cotización de la compañía ha experimentado un decremento del 4,84%.

Principales Accionistas

La estructura accionarial de Prosegur refleja su solidez y estabilidad.

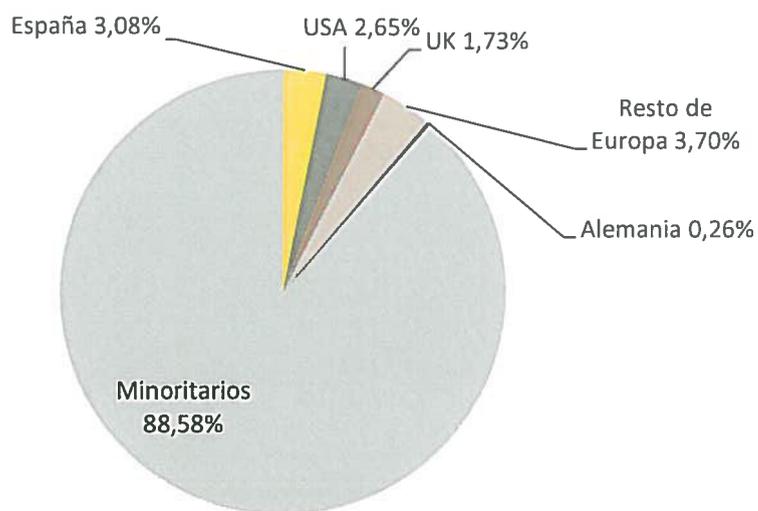
A 31 de diciembre de 2014, el 69,3% del capital de la Compañía estaba en manos de accionistas significativos. El 30,7% restante era capital flotante.

La fuerte presencia del accionariado en el Consejo de Administración permite a los órganos de dirección, y especialmente a la Comisión Ejecutiva, definir las líneas estratégicas y tomar las decisiones en consonancia con los intereses de todos los accionistas. Este sólido y estable accionariado de relevancia, compuesto en gran parte por accionistas significativos e inversores institucionales, otorga a Prosegur las condiciones idóneas para desarrollar su proyecto y lograr sus objetivos.

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

Distribución geográfica del capital flotante

A nivel internacional, y dado su potencial de crecimiento, Prosegur ha contado siempre con una gran aceptación entre los inversores. Por este motivo, su masa accionarial cuenta con inversores extranjeros que representan una parte muy significativa de su capital flotante.



PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

I. DECLARACION DE RESPONSABILIDAD EN RELACIÓN CON LA FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

El Consejo de Administración de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., en su reunión celebrada el día 25 de febrero de 2015, ha formulado las Cuentas Anuales de la Sociedad (comprensivas del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de cambios en el patrimonio neto, Estado de flujos de efectivo y Memoria) e Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2014.

En Madrid, a 25 de febrero de 2015.

Dña. Helena Irene Revoredo Delvecchio
Presidente

D. Isidro Fernández Barreiro
Vicepresidente

D. Christian Gut Revoredo
Consejero Delegado

Dña. Mirta María Giesso Cazenave
Consejera

Dña. Chantal Gut Revoredo
Consejera

D. Pedro Guerrero Guerrero
Consejero

D. Eduardo Paraja Quirós
Consejero

D. Eugenio Ruiz-Gálvez Priego
Consejero

D. Fernando Vives Ruiz
Consejero

II. RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES SOBRE 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 soportada 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 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 2014. 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.

Don Antonio Rubio Merino
Director Económico Financiero