

Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2014

Informe de gestión consolidado

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 Consolidadas

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas 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 consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, 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 los administradores de la sociedad de las cuentas anuales consolidadas, 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 consolidadas 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 consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.

Bernardo Rücker-Emden

25 de febrero de 2015



Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/16/00072
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 1/2015 de 1 de julio.

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

Cuentas anuales consolidadas e informe de gestión
del ejercicio anual finalizado a 31 de diciembre de 2014

S

Índice

I.	CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013	4
II.	ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013.	5
III.	ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013	6
IV.	ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013	7
V.	ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013	8
VI.	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	9
1.	Información general	9
2.	Bases de presentación	10
2.1.	Base de elaboración de las cuentas anuales	10
2.2.	Cambios en el perímetro de consolidación	10
2.3.	Comparación de la Información	11
2.4.	Estimaciones, hipótesis y juicios relevantes	11
3.	Ingresos ordinarios	12
4.	Coste de ventas y gastos de administración y ventas	13
5.	Prestaciones a los empleados	13
5.1.	Gasto por prestaciones de empleados	13
5.2.	Beneficios de empleados	14
6.	Otros gastos	15
7.	Costes financieros netos	15
8.	Ganancias por acción	16
9.	Dividendos por acción	16
10.	Información financiera por segmentos	17
11.	Inmovilizado material	20
12.	Fondo de comercio	23
13.	Otros activos intangibles	26
14.	Inversiones Inmobiliarias	28
15.	Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	29
15.1.	Acuerdos conjuntos	29
16.	Activos financieros no corrientes	30
17.	Instrumentos financieros derivados	31
18.	Existencias	32
19.	Clientes y cuentas a cobrar	33
20.	Otros activos financieros	34
21.	Efectivo y equivalentes al efectivo	35
22.	Patrimonio neto	36
22.1.	Capital, prima de emisión y acciones propias	36
22.2.	Otros instrumentos de patrimonio	37
22.3.	Diferencia acumulada de conversión	38
22.4.	Ganancias acumuladas y otras reservas	38
22.5.	Participaciones no dominantes	39
23.	Provisiones	39

Índice

24.	Pasivos financieros	41
25.	Proveedores y otras cuentas a pagar	45
26.	Otros pasivos	46
27.	Situación fiscal	46
28.	Contingencias	50
29.	Compromisos	51
30.	Combinaciones de negocios	52
30.1.	Fondos de comercio incorporados en el ejercicio 2014	52
30.2.	Fondos de comercio incorporados en el ejercicio 2013 cuya valoración ha sido finalizada en el ejercicio 2014	55
31.	Partes vinculadas	56
32.	Gestión del riesgo financiero y valor razonable	58
32.1.	Factores de riesgo financiero	58
32.2.	Gestión del riesgo de capital	63
32.3.	Instrumentos financieros y valor razonable	64
33.	Otra Información	67
34.	Hechos posteriores a la fecha del estado de situación financiera	68
35.	Resumen de las principales políticas contables	69
35.1.	Normas contables	69
35.2.	Principios de consolidación	72
35.3.	Información financiera por segmentos	77
35.4.	Transacciones en moneda extranjera	77
35.5.	Inmovilizado material	78
35.6.	Activos intangibles	79
35.7.	Inversiones inmobiliarias	80
35.8.	Pérdidas por deterioro de valor de los activos	80
35.9.	Activos financieros	81
35.10.	Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura	82
35.11.	Existencias	82
35.12.	Cuentas comerciales a cobrar	82
35.13.	Efectivo y equivalentes al efectivo	82
35.14.	Capital social	82
35.15.	Provisiones	83
35.16.	Pasivos financieros	83
35.17.	Impuestos corrientes y diferidos	83
35.18.	Prestaciones a los empleados	84
35.19.	Reconocimiento de ingresos	87
35.20.	Arrendamientos	87
35.21.	Costes por intereses	88
35.22.	Contratos de construcción	88
35.23.	Activos no corrientes mantenidos para la venta	88
35.24.	Distribución de dividendos	89
35.25.	Medioambiente	89
	ANEXO I. - Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación	90
	ANEXO II. - Detalle de los Acuerdos Conjuntos	99
	ANEXO III. - Información Relacionada con las Participaciones no Dominantes Significativas en Sociedades	106
	ANEXO IV. - Información Financiera Resumida de los Negocios conjuntos	107
	INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2014	109

I. CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(En miles de euros)

	Nota	2014	2013
Ingresos ordinarios	3	3.782.583	3.695.157
Coste de las ventas	4	(2.906.474)	(2.830.321)
Resultado Bruto		876.109	864.836
Otros ingresos		8.948	7.719
Gastos de administración y ventas	4	(560.839)	(543.658)
Otros gastos	6	(16.294)	(31.247)
Participación en beneficios / (pérdidas) del ejercicio de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	15	(677)	-
Resultado de explotación (EBIT)		307.247	297.650
Ingresos financieros	7	17.855	21.808
Gastos financieros	7	(75.930)	(73.277)
Costes financieros netos		(58.075)	(51.469)
Resultado antes de impuestos		249.172	246.181
Impuesto sobre las ganancias	27	(90.744)	(90.507)
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas		158.428	155.674
Resultado consolidado del ejercicio		158.428	155.674
Atribuible a:			
Propietarios de la sociedad dominante		158.715	155.858
Participaciones no dominantes		(287)	(184)
Ganancias por acción de las actividades continuadas atribuible a los propietarios de la sociedad dominante (Euros por acción)			
- Básicas	8	0,2654	0,2718
- Diluidas	8	0,2636	0,2697

Las Notas incluidas en las páginas 9 a 89 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

**II. ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013.**

(En miles de euros)

	Nota	2014	2013
Resultado del ejercicio		158.428	155.674
Otro resultado global:			
Partidas que no van a ser reclasificadas a resultados			
Ganancia (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	22	(180)	1.618
		<u>(180)</u>	<u>1.618</u>
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados			
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	22	(17.661)	(173.880)
		<u>(17.661)</u>	<u>(173.880)</u>
Total resultado global del ejercicio, neto de impuestos		<u>140.587</u>	<u>(16.588)</u>
Atribuible a:			
- Propietarios de la sociedad dominante		139.716	(16.568)
- Participaciones no dominantes		871	(20)
		140.587	(16.588)

Las Notas Incluidas en las páginas 9 a 89 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

III. ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(En miles de euros)

	Nota	2014	2013
ACTIVOS			
Inmovilizado material	11	506.539	472.041
Fondo de comercio	12	532.219	515.959
Otros activos intangibles	13	324.273	341.696
Inversiones inmobiliarias	14	46.529	-
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	15	12.580	-
Activos financieros no corrientes	16	11.627	25.461
Activos por Impuestos diferidos	27	180.982	180.603
Activos no corrientes		1.614.749	1.535.760
Existencias	18	59.646	58.631
Clientes y otras cuentas a cobrar	19	949.615	919.735
Activo por impuesto corriente		94.327	89.119
Activos no corrientes mantenidos para la venta		448	448
Instrumentos financieros derivados	17	-	73
Otros activos financieros	20	8.441	1.202
Efectivo y equivalentes al efectivo	21	285.056	292.942
Activos corrientes		1.397.533	1.362.150
Total activos		3.012.282	2.897.910
PATRIMONIO NETO			
Capital	22	37.027	37.027
Prima de emisión	22	25.472	25.472
Acciones propias	22	(53.493)	(125.180)
Otros instrumentos de patrimonio propio	22	3.401	3.171
Diferencia de conversión	22	(245.156)	(226.337)
Ganancias acumuladas y otras reservas	22	1.085.402	940.700
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		852.653	654.853
Participaciones no dominantes		11.408	(329)
Total patrimonio neto		864.061	654.524
PASIVOS			
Pasivos financieros	24	712.222	862.541
Pasivos por Impuestos diferidos	27	148.491	159.383
Provisiones	23	205.475	173.668
Otros pasivos no corrientes	26	18	1.144
Pasivos no corrientes		1.066.206	1.196.736
Proveedores y otras cuentas a pagar	25	681.235	703.195
Pasivos por impuesto corriente		88.285	77.392
Pasivos financieros	24	251.634	195.727
Instrumentos financieros derivados	17	-	1.640
Provisiones	23	22.189	39.350
Otros pasivos corrientes	26	38.672	29.346
Pasivos corrientes		1.082.015	1.046.650
Total pasivos		2.148.221	2.243.386
Total patrimonio neto y pasivos		3.012.282	2.897.910

Las Notas Incluidas en las páginas 9 a 89 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

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

(En miles de euros)

		Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante							
		Capital (Nota 22)	Prima de emisión (Nota 22)	Acciones propias (Nota 22)	Otros Instrumentos de patrimonio propio (Nota 22)	Diferencia de conversión (Nota 22)	Ganancias acumuladas y otras reservas (Nota 22)	Participaciones no dominantes (Anexo III)	Total patrimonio neto
Saldo a 1 de enero de 2013		37.027	25.472	(125.299)	2.659	(52.293)	844.543	(309)	731.800
Total resultado global del ejercicio		-	-	-	-	(174.044)	157.476	(20)	(16.588)
Compromisos devengados en incentivos en acciones		-	-	-	512	-	-	-	512
Ejercicio de incentivos en acciones por los empleados		-	-	119	-	-	47	-	166
Adquisición / Venta de acciones propias		-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos		-	-	-	-	-	(65.947)	-	(65.947)
Otros movimientos		-	-	-	-	-	4.581	-	4.581
Saldo a 31 de diciembre de 2013		37.027	25.472	(125.180)	3.171	(226.337)	940.700	(329)	654.524
Total resultado global del ejercicio		-	-	-	-	(18.819)	158.535	871	140.587
Compromisos devengados en incentivos en acciones		-	-	-	1.865	-	-	-	1.865
Ejercicio de incentivos en acciones por los empleados		-	-	132	-	-	44	-	176
Adquisición / Venta de acciones propias		-	-	71.555	-	-	50.370	-	121.925
Dividendos		-	-	-	-	-	(65.947)	-	(65.947)
Otros movimientos		-	-	-	(1.635)	-	1.700	10.866	10.931
Saldo a 31 de diciembre de 2014		37.027	25.472	(53.493)	3.401	(245.156)	1.085.402	11.408	864.061

Las Notas incluidas en las páginas 9 a 89 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

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

(En miles de euros)

	Nota	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio		158.428	155.674
<i>Ajustes por:</i>			
Amortizaciones	11, 13, 14	118.474	116.767
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	6	28	863
Pérdidas por deterioro de valor de deudores comerciales	6	11.293	18.883
Pérdidas por deterioro de valor de otros activos financieros	7	13.000	6.600
Variaciones de provisiones	23	43.356	32.629
Gastos por pagos basados en acciones		1.865	512
(Beneficio) / Pérdida de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	7	(1.083)	(2.419)
Ingresos financieros	7	(15.621)	(17.769)
Gastos financieros	7	59.507	66.677
(Beneficio) / Pérdida por bajas y ventas de inmovilizado	6	1.617	2.244
Participaciones en (beneficios)/pérdidas de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	15	677	-
Impuesto sobre las ganancias	27	90.744	90.507
Variaciones de capital circulante, excluyendo el efecto de adquisiciones y diferencias de conversión			
Existencias		(2.457)	(5.279)
Clientes y otras cuentas a cobrar		(38.093)	(70.665)
Proveedores y otras cuentas a pagar		(14.054)	54.010
Pagos de provisiones		(49.305)	(26.373)
Otros pasivos		9.750	657
Efectivo generado por las operaciones			
Pagos de Intereses		(43.280)	(49.092)
Pagos por impuesto sobre las ganancias		(97.694)	(86.984)
Efectivo neto generado por las actividades de explotación		247.152	287.442
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Cobros procedentes de venta de inmovilizado material		6.925	5.714
Cobros procedentes de venta de activos financieros		3.801	16.501
Cobros de intereses		7.970	10.401
Adquisición de entidades dependientes, neto de efectivo y equivalentes		(5.518)	(20.531)
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	11	(121.890)	(119.773)
Pagos por la adquisición de activos intangibles	13	(17.409)	(17.993)
Pagos por la adquisición de inversiones inmobiliarias	14	(45.267)	-
Adquisición de negocios conjuntos, neto de efectivo y equivalentes		(9.132)	-
Pagos por la adquisición de activos financieros		(9.127)	(7.066)
Efectivo neto generado por las actividades de inversión		(189.647)	(132.747)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Cobros por venta de acciones propias		121.925	-
Cobros procedentes de obligaciones y otros valores negociables	24	-	500.000
Cobros procedentes de las deudas con entidades de crédito		167.450	90.149
Pagos procedentes de las deudas con entidades de crédito		(235.668)	(452.548)
Pagos procedentes de otros pasivos financieros		(44.464)	(69.294)
Dividendos pagados	9	(64.247)	(59.864)
Efectivo neto generado por actividades de financiación		(55.004)	8.443
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos		2.501	163.138
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al inicio del periodo		292.942	163.601
Efecto de las diferencias de cambio en el efectivo		(10.387)	(33.797)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		285.056	292.942

Las Notas Incluidas en las páginas 9 a 89 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

8

VI. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1. Información general

Prosegur es un grupo empresarial compuesto por Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. (en adelante, la Sociedad) y sus entidades dependientes (Juntas, Prosegur) que 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.

Prosegur está organizado en las siguientes áreas geográficas:

- Europa&Asia-Pacífico
- Latinoamérica (Latam).

Los servicios prestados por Prosegur se clasifican en las siguientes líneas de actividad:

- Soluciones integrales de seguridad,
- Logística de valores y gestión de efectivo (LVGE),
- Alarmas.

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). La Sociedad se constituyó en Madrid el 14 de mayo de 1976 y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid. El domicilio social de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. se encuentra en Madrid, en la calle Pajaritos, número 24.

El objeto social está descrito en el artículo 2 de sus estatutos sociales. Principalmente, la Sociedad tiene como objeto la prestación de los siguientes servicios y actividades mediante sus entidades dependientes:

- La vigilancia y protección de establecimientos, bienes y personas.
- El transporte, depósito, custodia, recuento y clasificación de monedas y billetes, títulos, valores y demás objetos que, por su valor económico o por su peligrosidad, puedan requerir protección especial.
- La instalación y mantenimiento de aparatos, dispositivos y sistemas de seguridad.

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.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 25 de febrero de 2015 y están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los administradores entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas conforme están presentadas.

Estructura de Prosegur

Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. es la Sociedad dominante de un Grupo formado por sociedades dependientes (Anexo I). Asimismo, Prosegur posee Acuerdos conjuntos (Nota 15 y Anexo II).

Prosegur posee además participaciones inferiores al 20% del capital en otras entidades sobre las que no tiene influencia significativa (Nota 16).

Los principios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas de Prosegur y en la determinación del perímetro de consolidación se detallan en la Nota 35.2.

2. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y de las entidades consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE) y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2014 y del resultado de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Prosegur adoptó las NIIF-UE por primera vez el 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

2.1. Base de elaboración de las cuentas anuales

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico, con las siguientes excepciones:

- Activos disponibles para la venta (Nota 35.9).
- Instrumentos financieros derivados (Nota 35.10).
- Pagos contingentes, surgidos de combinaciones de negocios (Nota 35.2).

2.2. Cambios en el perímetro de consolidación

Los cambios más significativos en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2014 corresponden a adquisiciones de dependientes cuya información se detalla en la Nota 30.

Durante el ejercicio 2014 se han constituido o disuelto las siguientes sociedades:

- En el mes de febrero de 2014, se ha constituido en Perú, la sociedad Proservicios, S.A.
- En el mes de marzo de 2014, se ha constituido en India, la sociedad Singpai India Private Limited.
- En el mes de julio de 2014, se ha constituido en India el negocio conjunto SIS Prosegur Holdings Private Limited.
- En el mes de agosto de 2014, se ha constituido en Australia la sociedad Prosegur Technology Pty Limited.
- En el mes de julio de 2014, se ha disuelto en Irlanda, la sociedad Reinsurance Business Solutions, Limited.
- En el mes de agosto de 2014, se ha disuelto en España, la sociedad Pltco Venture, S.C.R.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2014, se han realizado las siguientes fusiones entre sociedades dependientes:

- En el mes de junio de 2014, se ha formalizado en Francia la fusión por absorción de Prosegur Telesurveillance SASU, por parte de Prosegur Securite Humaine EURL.
- En el mes de octubre de 2014, se ha formalizado en Alemania la fusión por absorción de Prosegur Deutschland GmbH, por parte de Prosegur GmbH.
- En el mes de diciembre de 2014, se ha formalizado en España la fusión por absorción de Servimax Servicios Generales, S.A., por parte de ESC Servicios Generales, S.L.U.
- En el mes de diciembre de 2014, se ha formalizado en Singapur la fusión por absorción de Axis Security Management Pte Ltd, por parte de Evtec Management Service Pte LTD.
- En el mes de diciembre de 2014, se ha formalizado en Francia la fusión por absorción Prosegur Sécurité Opale SAS, por parte de Prosegur Sécurité Jade SAS.

2.3. Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del estado de situación financiera consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de resultado global consolidado, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y de las notas a los estados financieros consolidados, además de la cifras consolidadas del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

Prosegur ha procedido a presentar la información financiera por segmentos del ejercicio anterior en base a la nueva reagrupación de los segmentos (Nota 10).

Adicionalmente, tal y como se menciona en la nota 35.1, como resultado de las modificaciones de las NIIF 10 y 11, al 31 de diciembre de 2014, Prosegur no ha reexpresado las cifras del ejercicio 2013 al considerarse que los ajustes producidos por estas modificaciones no son significativos.

2.4. Estimaciones, hipótesis y juicios relevantes

La preparación de las cuentas anuales consolidadas, de conformidad con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de Prosegur y valoración de los activos, pasivos y las pérdidas y ganancias.

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de Prosegur 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 consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

Estimaciones contables e hipótesis

La información sobre las estimaciones contables relevantes e hipótesis que tienen un riesgo significativo de provocar ajustes materiales en el ejercicio que finalice el 31 de diciembre de 2015, se incluyen en las siguientes notas:

- Combinaciones de negocios: determinación de los valores razonables de carácter provisional (Nota 30 y 35.2).
- Deterioro de activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias: hipótesis para el cálculo de los importes recuperables (Notas 11, 12, 13, 14, 35.5, 35.6, 35.7, 35.8).
- Activos financieros disponibles para la venta: hipótesis utilizadas para la determinación de los valores razonables (Nota 16 y 35.9).
- Reconocimiento y valoración de provisiones y contingencias: hipótesis para determinar la probabilidad de ocurrencia y los importes estimados de las salidas de recursos (Notas 23, 28 y 35.15).
- Reconocimiento y valoración de los planes de prestación definida para empleados: hipótesis actuariales para la estimación de la provisión por planes de prestación definida para empleados (Notas 5.2 y 23).
- Reconocimiento y valoración de los activos por impuestos diferidos: estimaciones e hipótesis utilizadas para evaluar la recuperabilidad de los créditos fiscales (Nota 27 y 35.17).
- Reconocimiento de ingresos: determinación del grado de avance para los contratos de construcción (Nota 35.22).

Juicios relevantes

La información sobre juicios realizados en la aplicación de las políticas contables de Prosegur que tienen un efecto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados se incluye en las siguientes notas:

- Consolidación: determinación de control (Nota 35.2).
- Arrendamientos: clasificación de los arrendamientos (Nota 35.20).

Determinación de los valores razonables

Ciertas políticas contables y de desglose de Prosegur requieren la determinación de valores razonables para activos y pasivos tanto financieros como no financieros.

Prosegur ha establecido un marco de control respecto a la determinación de valores razonables. Este marco incluye un equipo de valoración, que informa directamente a la Dirección financiera, con responsabilidad general sobre la supervisión de todos los cálculos relevantes de valores razonables.

El equipo de valoración revisa de forma regular los criterios significativos no observables y los ajustes de valoración. Si en la determinación de valores razonables se utiliza información de terceros como servicios de fijación de precios o cotizaciones de intermediarios, el equipo de valoración comprueba el cumplimiento de dicha información con las NIIF-UE y el nivel en la jerarquía de valor razonable en el que se deben clasificar tales valoraciones.

Las cuestiones de valoración significativas se reportan al Comité de Auditoría de Prosegur.

Para determinar el valor razonable de un activo o un pasivo, Prosegur utiliza en la medida de lo posible datos observables en el mercado. Los valores razonables se clasifican en diferentes niveles de la jerarquía de valor razonable en función de los datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración, de la siguiente manera:

- Nivel 1: precio cotizado (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivadas de los precios).
- Nivel 3: variables, utilizadas para el activo o pasivo, que no estén basadas en datos de mercado observables (variables no observables).

Si los datos de entrada que se utilizan para medir el valor razonable de un activo o un pasivo pueden ser categorizados en diferentes niveles de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía de valor razonable, correspondiente al nivel del dato de entrada significativo para la medición completa que presente el menor Nivel.

Prosegur registra las transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable al final del período en el que se ha producido el cambio.

Las siguientes Notas contienen más información sobre las hipótesis utilizadas en la determinación de los valores razonables:

- Nota 16: Activos financieros disponibles para la venta.
- Nota 30: Combinaciones de negocios.
- Nota 32.3: Instrumentos financieros y valor razonable.

3. Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Prestación de servicios	3.617.855	3.533.422
Venta de bienes	34.609	36.433
Ingresos de arrendamientos operativos	130.119	125.302
Ingresos ordinarios totales	3.782.583	3.695.157

El epígrafe de ingresos de arrendamientos operativos recoge los ingresos de la actividad de alarmas en alquiler. Tal como se explica en la Nota 35.19, los contratos de alquiler de alarmas constan de un ingreso inicial por alta, que se imputa a resultados en función de la vida media de los contratos, y de una cuota periódica que incluye tanto el alquiler del equipo instalado como la prestación del servicio.

Para más información sobre ingresos por segmentos y áreas geográficas, véase Nota 10.

4. Coste de ventas y gastos de administración y ventas

Las principales partidas de gastos que componen los epígrafes coste de ventas y gastos de administración y ventas, se desglosan a continuación:

	Miles de euros	
	2014	2013
Aprovisionamientos	154.585	143.152
Gastos por prestaciones a los empleados (Nota 5)	2.241.151	2.208.235
Arrendamientos operativos	53.478	50.833
Suministros y servicios exteriores	239.364	207.431
Amortizaciones	48.366	46.030
Otros gastos	169.530	174.640
Total coste de ventas	2.906.474	2.830.321
Aprovisionamientos	3.700	3.477
Gastos por prestaciones a los empleados (Nota 5)	274.183	265.036
Arrendamientos operativos	35.817	36.287
Suministros y servicios exteriores	109.053	105.736
Amortizaciones	70.108	70.737
Otros gastos	67.978	62.385
Total gastos de administración y ventas	560.839	543.658

El total de los gastos por aprovisionamientos incluidos en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2014 asciende a 158.285 miles de euros (2013: 146.629 miles de euros).

5. Prestaciones a los empleados

5.1. Gasto por prestaciones de empleados

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios	1.879.462	1.833.447
Gastos de Seguridad Social	497.092	490.260
Otros gastos sociales	101.580	100.401
Indemnizaciones	37.200	49.163
Total gastos por prestaciones a los empleados	2.515.334	2.473.271

De acuerdo con lo indicado en la Nota 23, en relación con la sentencia del Tribunal Supremo relativa al precio de las horas extraordinarias, en el ejercicio 2014 no se ha registrado gasto por prestaciones a los empleados (tampoco en 2013), y se ha registrado un menor gasto por importe de 3.000 miles de euros (2013: 10.646 miles de euros), correspondiente a la reversión de importes provisionados en ejercicios anteriores, como consecuencia de los acuerdos alcanzados en el ejercicio con los demandantes.

En relación al Plan 2014 de incentivos a largo plazo para el Consejero Delegado y la Alta Dirección de Prosegur (Nota 35.18), 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.

5.2. Beneficios de empleados

El Grupo realiza aportaciones a cuatro planes de prestación definida en Francia, Brasil, Australia y Colombia. El Plan de prestación definida en Brasil consiste en una cobertura médica posterior a la jubilación. Este beneficio es exigido por la Ley 9656 de dicho país.

Los planes de prestación definida de Francia y Colombia consisten en premios de jubilación. El plan de prestación definida de Australia corresponde a un plan de seguros por accidentes laborales.

En el ejercicio 2014 se han producido pagos por compromisos del plan de prestación definida de Australia por importe de 1.771 miles de euros.

En el ejercicio 2014, el importe reconocido en la cuenta de resultados bajo el epígrafe de gastos de personal asciende a 7.636 miles de euros (48 miles de euros en 2013).

El movimiento del valor actual de las obligaciones se muestra en el siguiente cuadro:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo al 1 de enero	8.061	5.346
Coste neto del periodo	7.636	48
Aportaciones al plan	(1.771)	-
Pérdida/(Beneficio) Actuarial	273	(2.451)
Combinación de negocios (Nota 30)	898	5.752
Diferencias de conversión	173	(634)
Saldo al 31 de diciembre	15.270	8.061

Las variables de los planes de pensión definida que exponen a Prosegur a unos riesgos actuariales son: longevidad, riesgo de cambio, tipo de interés y mercado.

En el ejercicio 2014 el impacto negativo en patrimonio derivado de las pérdidas actuariales ha ascendido a 273 miles de euros, (impacto positivo de 2.451 miles de euros en 2013).

La valoración actuarial realizada por actuarios cualificados sobre el valor de las prestaciones comprometidas se hace bajo la asunción de hipótesis económicas, utilizadas para la valoración de dicho compromiso.

6. Otros gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

		Miles de euros	
		2014	2013
Pérdidas por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(Nota 19)	(11.293)	(18.883)
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	(Nota 11)	(28)	(863)
Ganancias / (pérdidas) netas por enajenación de inmovilizado		(1.617)	(2.244)
Otros gastos		(3.356)	(9.257)
Total otros gastos		(16.294)	(31.247)

El epígrafe otros gastos incluye gastos corrientes cuya disminución respecto al ejercicio anterior se debe a una mayor eficiencia en la gestión de la estructura del Grupo.

7. Costes financieros netos

El detalle de los costes financieros netos es el siguiente:

		Miles de euros	
		2014	2013
Gastos por intereses:			
- Préstamos con entidades de crédito		(14.540)	(23.939)
- Obligaciones y otros valores negociables		(14.574)	(10.913)
- Préstamos con otras entidades		(897)	(2.031)
- Préstamos con empresas asociadas		-	(1)
- Intereses programa titulación		(305)	(670)
- Operaciones de leasing		(2.561)	(1.599)
		(32.877)	(39.153)
Ingresos por intereses:			
- Equivalentes al efectivo		-	45
- Créditos y otras inversiones		5.820	10.356
		5.820	10.401
Otros resultados			
(Pérdidas) / ganancias netas por transacciones en moneda extranjera		(2.272)	7.368
(Pérdidas) / ganancias en el valor razonable de instrumentos financieros derivados (Nota 17)		1.083	2.419
Otros resultados por operaciones con instrumentos financieros derivados (Nota 17)		(1.151)	(2.288)
Pérdidas por deterioro de participaciones en instrumentos de patrimonio		(13.000)	(6.600)
Otros ingresos financieros		10.952	1.620
Otros gastos financieros		(26.630)	(25.236)
		(31.018)	(22.717)
Costes financieros netos		(58.075)	(51.469)
Total ingresos financieros		17.855	21.808
Total gastos financieros		(75.930)	(73.277)
		(58.075)	(51.469)

Los gastos financieros por intereses en el ejercicio 2014 han ascendido a 32.877 miles de euros (2013: 39.153 miles de euros). El descenso es motivado por las menores disposiciones del crédito sindicado suscrito en 2010. Asimismo, en junio de 2014 se ha cancelado el préstamo sindicado suscrito en 2010 (45.000 miles de euros del tramo en modalidad de préstamo y 60.000 miles de euros del tramo en modalidad de crédito), procediéndose a la contratación de un nuevo préstamo sindicado por importe de 400.000 miles de euros, con una importante mejora en el coste financiero asociado, sumado a la caída experimentada por el Euribor (Nota 24).

Adicionalmente, el debenture emitido en Brasil el 23 de abril de 2012, ha sido cancelado parcialmente de forma anticipada en enero de 2014, por un importe de 140.000 miles de reales brasileños (contravalor a la fecha de cancelación 42.645 miles de euros).

El epígrafe otros gastos financieros recoge principalmente la actualización de las deudas por pagos aplazados derivados de las combinaciones de negocio realizadas por Prosegur a lo largo de los últimos años.

8. Ganancias por acción

Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los propietarios de la sociedad dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad (Nota 22).

	Euros	
	2014	2013
Beneficio del ejercicio atribuible a los propietarios de la sociedad dominante	158.714.972	155.858.239
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	597.942.853	573.416.655
Ganancias básicas por acción	0,2654	0,2718

El 10 de enero de 2014, Prosegur ha procedido 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 123.170 miles de euros (Nota 22).

Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el beneficio del ejercicio atribuible a los propietarios de la sociedad dominante y el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

	Euros	
	2014	2013
Beneficio del ejercicio atribuible a los propietarios de la sociedad dominante	158.714.972	155.858.239
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (diluido)	602.062.853	577.976.655
Ganancias diluidas por acción	0,2636	0,2697

El ajuste del promedio ponderado de acciones en circulación se refiere a las 4.120.000 acciones en circulación potenciales en relación al Plan 2014 (Nota 35.18).

9. Dividendos por acción

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 han sido 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 del epígrafe proveedores y otras cuentas a pagar.

10. Información financiera por segmentos

La Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración es la máxima instancia en la toma de decisiones operativas de Prosegur y, junto con la Comisión de Auditoría, revisa la información financiera interna de Prosegur a efectos de evaluar su rendimiento y asignar los recursos.

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.

Adicionalmente, con la finalidad de mejorar los procesos de los distintos negocios durante el ejercicio 2014, Prosegur 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.

Las funciones corporativas son supervisadas por las Direcciones Corporativas de Soporte que cubren las áreas Económico Financiera, de Organización y Responsabilidad Corporativa, Desarrollo de Negocio y Cuentas Globales y Marketing. Desde la perspectiva geográfica se identifican los segmentos principales:

- Europa&Asia-Pacífico, que incluye los siguientes países: España, Alemania, Francia, Portugal, Singapur, India, China y Australia.
- Latam (Latinoamérica), que incluye los siguientes países: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú y Uruguay.

Los segmentos definidos desde la perspectiva geográfica, a su vez, incluyen los siguientes segmentos de actividad:

- Soluciones integrales de seguridad: incluye principalmente, las actividades de vigilancia y protección de establecimientos, bienes y personas y las actividades relacionadas con soluciones tecnológicas de seguridad.
- Logística de valores y gestión de efectivo (LVGE): Incluye principalmente, las actividades de transporte, depósito, custodia, recuento y clasificación de monedas y billetes, títulos, valores y otros objetos que requieren protección especial debido a su valor económico o a su peligrosidad.
- Alarmas: incluye principalmente, alarmas residenciales así como su instalación y mantenimiento.

En la presentación de la información segmentada se han utilizado las siguientes magnitudes:

- EBITDA: Resultado consolidado del ejercicio antes de costes financieros netos, impuestos, amortizaciones y depreciaciones.
- EBIT: Resultado consolidado del ejercicio antes de costes financieros netos e impuestos.

La Comisión Ejecutiva evalúa el rendimiento de los segmentos de operación basándose en el EBIT por entender que esta magnitud es la que refleja el desempeño de las diferentes actividades de forma más apropiada.

Prosegur no tiene un grado significativo de dependencia con respecto a determinados clientes (Nota 32).

Las transacciones entre los diferentes segmentos se efectúan en condiciones similares a las de mercado.

Los activos totales asignados a segmentos excluyen otros activos financieros corrientes y no corrientes, instrumentos financieros derivados de activo, y el efectivo y equivalentes al efectivo, dado que Prosegur los gestiona de manera conjunta.

Los pasivos totales asignados a segmentos excluyen los instrumentos financieros derivados de pasivo y las deudas bancarias, excepto las deudas por arrendamiento financiero, dado que Prosegur gestiona de manera conjunta la actividad de financiación.

El detalle de los ingresos ordinarios desglosados por segmentos es el siguiente:

Miles de euros	Europa&Asia-Pacífico		Latam		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Soluciones Integrales de Seguridad	966.382	955.156	970.362	980.716	1.936.744	1.935.872
% sobre total	50%	49%	50%	51%	51%	52%
LVGE	514.996	387.105	1.149.468	1.190.581	1.664.464	1.577.686
% sobre total	31%	25%	69%	75%	44%	43%
Alarmas	99.905	97.177	81.470	84.422	181.375	181.599
% sobre total	55%	54%	45%	46%	5%	5%
Total Ventas	1.581.283	1.439.438	2.201.300	2.255.719	3.782.583	3.695.157

El detalle del EBITDA y el EBIT desglosado por segmentos es el siguiente:

Miles de euros	Europa&Asia-Pacífico		Latam		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Ventas a clientes externos	1.581.283	1.439.438	2.201.300	2.255.719	3.782.583	3.695.157
Otros gastos netos	(1.466.120)	(1.347.593)	(1.890.742)	(1.933.147)	(3.356.862)	(3.280.740)
EBITDA	115.163	91.845	310.558	322.572	425.721	414.417
Amortizaciones	(50.089)	(43.420)	(68.385)	(73.347)	(118.474)	(116.767)
EBIT	65.074	48.425	242.173	249.225	307.247	297.650

A continuación se incluye una conciliación del EBIT asignado a segmentos con el resultado neto del ejercicio atribuible a los propietarios de la sociedad dominante:

	Miles de euros	
	2014	2013
EBIT asignado a los segmentos	307.247	297.650
Costes financieros netos	(58.075)	(51.469)
Resultado antes de impuestos	249.172	246.181
Impuesto sobre las ganancias	(90.744)	(90.507)
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas	158.428	155.674
Participaciones no dominantes	(287)	(184)
Resultado del ejercicio atribuible a los propietarios de la sociedad dominante	158.715	155.858

La distribución geográfica de los Ingresos ordinarios y los activos no corrientes es la siguiente:

Miles de euros	Ingresos ordinarios		Activos no corrientes asignados a segmentos	
	2014	2013	2014	2013
País de domicilio de la entidad dominante (España)	855.693	866.657	302.167	312.705
Brasil	1.041.866	1.074.015	507.066	519.164
Argentina	600.820	623.345	203.930	141.129
Resto de países	1.284.204	1.131.140	589.959	537.301
	3.782.583	3.695.157	1.603.122	1.510.299

El detalle de los activos asignados a segmentos y su conciliación con los activos totales es como sigue:

	Europa&Asia-Pacífico		Latam		No asignados a segmentos		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Miles de euros								
Activos asignados a los segmentos	982.108	890.557	1.725.050	1.687.675	-	-	2.707.158	2.578.232
Otros activos no asignados	-	-	-	-	305.124	319.678	305.124	319.678
Otros activos financieros no corr.	-	-	-	-	11.627	25.461	11.627	25.461
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	8.441	1.202	8.441	1.202
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	-	285.056	292.942	285.056	292.942
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	73	-	73
	982.108	890.557	1.725.050	1.687.675	305.124	319.678	3.012.282	2.897.910

El detalle de los pasivos asignados a segmentos y su conciliación con los pasivos totales es como sigue:

	Europa&Asia-Pacífico		Latam		No asignados a segmentos		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Miles de euros								
Pasivos asignados a los segmentos	534.056	560.696	791.567	778.960	-	-	1.325.623	1.339.656
Otros pasivos no asignados	-	-	-	-	822.598	903.730	822.598	903.730
Deudas bancarias	-	-	-	-	822.598	902.090	822.598	902.090
Derivados	-	-	-	-	-	1.640	-	1.640
	534.056	560.696	791.567	778.960	822.598	903.730	2.148.221	2.243.386

11. Inmovilizado material

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material es el siguiente:

Miles de euros	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado material	Anticipos e inmovilizado en curso	Total
Coste						
Saldo al 1 de enero 2013	205.176	100.554	249.047	303.883	48.571	907.231
Diferencias de conversión	(13.091)	(13.637)	(23.194)	(38.064)	(12.202)	(100.188)
Combinaciones de negocio (Nota 30)	5.193	-	5.854	10.466	1.584	23.097
Altas	11.385	10.208	26.343	17.317	54.520	119.773
Bajas	-	(3.105)	(10.586)	(7.128)	(2.659)	(23.478)
Traspasos	8.697	5.707	7.860	11.756	(34.020)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	217.360	99.727	255.324	298.230	55.794	926.435
Diferencias de conversión	(293)	(672)	(2.755)	(2.725)	(2.244)	(8.689)
Combinaciones de negocio (Nota 30)	-	156	12	(1.817)	-	(1.649)
Altas	6.915	18.350	44.485	37.888	14.252	121.890
Bajas	(351)	(10.601)	(12.927)	(3.828)	(154)	(27.861)
Traspasos	10.614	3.859	2.427	4.002	(24.064)	(3.162)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	234.245	110.819	286.566	331.750	43.584	1.006.964

Miles de euros	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado material	Anticipos e inmovilizado en curso	Total
Amortización y pérdidas por deterioro						
Saldo al 1 de enero 2013	(39.986)	(60.269)	(155.955)	(190.552)	-	(446.762)
Diferencias de conversión	1.191	7.573	12.982	23.771	-	45.517
Bajas	-	2.870	6.999	5.651	-	15.520
Traspasos	997	1.102	(2.387)	288	-	-
Amortización del ejercicio	(5.337)	(10.626)	(22.543)	(29.300)	-	(67.806)
Dotación de pérdidas por deterioro reconocidas en resultados	-	-	-	(863)	-	(863)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(43.135)	(59.350)	(160.904)	(191.005)	-	(454.394)
Diferencias de conversión	25	165	1.586	1.594	-	3.370
Bajas	191	9.813	7.936	1.379	-	19.319
Traspasos	18	(2)	(580)	2.107	-	1.543
Amortización del ejercicio	(5.087)	(9.834)	(25.810)	(29.504)	-	(70.235)
Dotación de pérdidas por deterioro reconocidas en resultados	-	-	-	(28)	-	(28)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(47.988)	(59.208)	(177.772)	(215.457)	-	(500.425)
Importe en libros						
Al 1 de enero de 2013	165.190	40.285	93.092	113.331	48.571	460.469
Al 31 de diciembre de 2013	174.225	40.377	94.420	107.225	55.794	472.041
Al 1 de enero de 2014	174.225	40.377	94.420	107.225	55.794	472.041
Al 31 de diciembre de 2014	186.257	51.611	108.794	116.293	43.584	506.539

Las altas registradas en el inmovilizado material en el ejercicio 2014 ascienden a 121.890 miles de euros (2013: 119.773 miles de euros) y corresponden principalmente a las inversiones realizadas por acondicionamiento de bases, instalaciones y vehículos blindados destinados a la actividad operativa. Estas inversiones se han producido fundamentalmente en Argentina, Alemania, Perú, Colombia y Brasil.

Los compromisos de compra de inmovilizado material se detallan en la Nota 29.

Prosegur tiene contratadas varias pólizas para cubrir los riesgos a que están sujetos las inversiones inmobiliarias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

El inmovilizado material está registrado a coste histórico, con la excepción de la revalorización de los edificios de la calle Pajaritos y paseo de las Acacias en Madrid y el de Hospitalet en Barcelona que, en primera transición a NIIF-UE, fueron valorados a valor de mercado. El efecto de dicha revalorización, que constituye el coste atribuido, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Coste	39.324	39.324
Amortización acumulada	(4.832)	(4.393)
Valor neto contable	34.492	34.931

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Coste	85.784	73.166
Amortización acumulada	(54.369)	(50.849)
Valor neto contable	31.415	22.317

Tal como se indica en la Nota 3, en la cuenta de resultados se incluyen rentas por arrendamiento de instalaciones por importe de 130.119 miles de euros (2013: 125.302 miles de euros). Estos importes corresponden al negocio relacionado con la actividad de alarmas en alquiler y tienen asociados costes que están incluidos en la cuenta de resultados.

Durante el ejercicio 2014, Prosegur ha puesto en funcionamiento vehículos blindados por un importe de 4.937 miles de euros (2013: 964 miles de euros), procedentes de inmovilización en curso, que se acogen a la normativa Euro V en cuanto a emisión de partículas no contaminantes.

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

	2014				Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado material	
Miles de euros					
Coste arrendamientos financieros capitalizados	4.078	8.152	136	38.679	51.045
Amortización acumulada	(89)	(5.597)	(93)	(17.361)	(23.140)
Importe neto en libros	3.989	2.555	43	21.318	27.905

	2013				Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado material	
Miles de euros					
Coste arrendamientos financieros capitalizados	11.556	9.577	282	37.235	58.650
Amortización acumulada	(830)	(6.154)	(226)	(20.155)	(27.365)
Importe neto en libros	10.726	3.423	56	17.080	31.285

12. Fondo de comercio

El detalle de los movimientos del fondo de comercio es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo al 1 de enero	515.959	529.453
Combinaciones de negocio (Nota 30)	6.395	49.270
Altas	13.798	655
Baja por método de participación	(1.541)	-
Bajas	-	(25.823)
Diferencias de conversión	(2.392)	(37.596)
Saldo al 31 de diciembre	532.219	515.959

Las incorporaciones de fondos de comercio de los ejercicios 2013 y 2014 corresponden a las siguientes combinaciones de negocios:

	País	2014	
		% Participación	Miles de euros
Evtac Management Services Pte Ltd (1)	(Singapur)	100%	1.498
Grupo Chorus (1)	(Alemania)	100%	1.412
Transvig-Transporte de Valores e Vigilancia LTDA (1)	(Brasil)	100%	3.160
Otros (1)	(China)		325
			6.395

(1) Los cálculos relacionados con las combinaciones de negocios están sujetos a ajustes hasta un año posterior a la fecha de adquisición.

Al 31 de diciembre de 2014, "Otros" incluye las sociedades Shanghai Pitco Enterprise Management Co, Ltd, Shanghai Prosegur Security Service Co, Ltd, Shanghai Bigu Investment Co Ltd y Shanxi Laide Security Technology Service Co, Ltd.

	País	2013	
		% Participación	Miles de euros
Brinks Deutschland GmbH	(Alemania)	100%	20.952
Chubb Security Services Pty Ltd	(Australia)	100%	28.318
			49.270

En la Nota 30 se detallan las estimaciones de los fondos de comercio relacionados con las tablas anteriores, así como la asignación hecha de aquellos cuya valoración definitiva ha sido finalizada en 2014 (Nota 30.2).

Las altas del ejercicio 2014 corresponden a los ajustes realizados en los siguientes fondos de comercio:

	País	2014
		Miles de euros
Brinks Deutschland GmbH	(Alemania)	11.829
Chubb Security Services Pty Ltd	(Australia)	1.969
		13.798

Las bajas del ejercicio 2013 corresponden a los ajustes realizados en el valor de los siguientes fondos de comercio que habían sido determinados de manera provisional en el año 2012 (Nota 30):

	Pais	Miles de euros 2013
Grupo Segura (Coral Melody, S.A. y Tecnofren, S.A.)	Uruguay	(4.771)
T.C. Interplata, S.A.	Argentina	(2.744)
Servin Seguridad, S.A.	Argentina	(5.498)
Roytronic, S.A.	Uruguay	(1.388)
Grupo GRP	Francia	(4.565)
Imperial Dragon Security Ltd	China	(4.344)
SIS Cash Services Private Ltd	India	(2.513)
		<u>(25.823)</u>

Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

Los fondos de comercio se han asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) de Prosegur de acuerdo con el país de operación. El fondo de comercio se asigna a las UGE con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGE que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.

A continuación se presenta un resumen de la asignación de los fondos de comercio a nivel de las UGE agrupadas por país:

	Miles de euros	
	2014	2013
UGE España	92.241	92.241
UGE Francia	39.788	39.788
UGE Portugal	13.403	13.403
UGE Alemania	34.303	21.062
UGE Singapur	6.117	4.154
UGE India	-	1.541
UGE China	2.502	2.178
UGE Australia	31.453	28.276
Subtotal Europa&Asia-Pacífico	219.807	202.643
UGE Brasil	128.649	124.504
UGE Chile	39.817	39.906
UGE Perú	39.776	38.632
UGE Argentina	45.012	47.450
UGE Colombia	39.199	42.849
UGE resto Latam	19.959	19.975
Subtotal Latam	312.412	313.316
Total	532.219	515.959

Prosegur comprueba anualmente, al cierre del ejercicio o antes si hubiera indicios de deterioro, si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable descrita en la Nota 35.8.

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros excluyendo los efectos de posibles mejoras futuras en el rendimiento de los activos, aprobados por la Dirección que cubren un período de cuatro años. Los flujos de efectivo más allá del período de cuatro años, se extrapolan usando tasas de crecimiento estimadas. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la Dirección sobre la evolución futura del mercado. Para el descuento de los flujos se utiliza una tasa de descuento basada en el coste medio ponderado del capital (WACC). El valor residual para cada UGE se efectúa en términos generales como una renta perpetua.

Las hipótesis claves usadas en los cálculos del valor en uso son las siguientes:

	2014			2013		
	Europa	Asia-Pacífico	Latam	Europa	Asia-Pacífico	Latam
Tasa de crecimiento ⁽¹⁾	1,40%	3,50%	6,93%	2,72%	9,05%	9,05%
Tasa de descuento ⁽²⁾	5,60%	8,90%	16,54%	7,19%	11,41%	15,47%

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

⁽²⁾ Tasa de descuento media ponderada después de impuestos aplicada a las proyecciones del flujo de efectivo.

El detalle de las hipótesis clave de las UGE más significativas se refleja en el siguiente cuadro:

31 de diciembre de 2014

	España	Francia	Resto de Europa	Asia-Pacífico	Chile	Brasil	Colombia	Perú	Argentina	Resto Latam
Tasa de crecimiento	1,34%	1,32%	1,62%	3,84%	3,00%	4,55%	3,04%	2,00%	17,48%	5,46%
Tasa de descuento	5,62%	5,11%	4,97%	6,92%	8,67%	12,14%	8,52%	8,31%	40,33%	12,05%

31 de diciembre de 2013

	España	Francia	Resto de Europa	Asia-Pacífico	Chile	Brasil	Colombia	Perú	Argentina	Resto Latam
Tasa de crecimiento	2,43%	3,72%	3,28%	8,65%	7,50%	7,96%	7,48%	7,77%	13,59%	9,73%
Tasa de descuento	7,24%	6,16%	8,63%	11,41%	9,14%	12,26%	9,48%	9,27%	32,45%	13,02%

La Dirección ha determinado el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y las expectativas de desarrollo del mercado.

Las tasas de descuento utilizadas son después de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con el país de operación. La utilización de tasas antes de impuestos no generaría un cambio en las conclusiones sobre el valor recuperable de cada una de las UGE.

La tasa de crecimiento ha disminuido al reducirse las tasas de descuento asociadas con respecto al ejercicio anterior.

Durante el ejercicio 2014 y 2013 no se han reconocido pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio.

Conjuntamente con las pruebas de deterioro de los fondos de comercio, Prosegur ha realizado un análisis de sensibilidad para las hipótesis claves del valor de los fondos de comercios asignados a las principales UGE. A continuación se presenta para las tasas de descuento y EBITDA, tratadas de forma independiente, el umbral a partir del cual surgirían pérdidas por deterioro:

	2014		2013	
	Tasa de descuento	EBITDA	Tasa de descuento	EBITDA
Brasil	19,85%	24,72%	22,46%	32,60%
Argentina	64,12%	28,34%	52,72%	21,25%
España	25,25%	47,94%	16,53%	39,17%
Francia	5,62%	4,26%	7,05%	10,98%
Colombia	12,84%	23,51%	13,34%	21,56%
Perú	19,85%	36,79%	20,50%	36,31%
Chile	16,55%	36,66%	11,82%	14,52%

13. Otros activos intangibles

El detalle y movimiento de las principales clases de otros activos Intangibles se muestran a continuación:

Miles de euros	Aplicaciones informáticas	Carteras de clientes	Marcas comerciales y licencias	Otros activos Intangibles	Total
Coste					
Saldo al 1 de enero 2013	83.801	386.586	31.318	21.012	522.717
Diferencias de conversión	(7.144)	(60.549)	(6.427)	(2.115)	(76.235)
Combinaciones de negocio (Nota 30)	359	59.049	9.459	1.286	70.153
Altas	13.165	-	-	4.828	17.993
Bajas	(2.106)	(205)	-	-	(2.311)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	88.075	384.881	34.350	25.011	532.317
Diferencias de conversión	(599)	1.410	1.609	(52)	2.368
Combinaciones de negocio (Nota 30)	(348)	5.757	-	-	5.409
Altas	14.988	57	532	1.832	17.409
Bajas	(202)	(215)	-	-	(417)
Traspasos	3	(1.448)	5.594	593	4.742
Saldo al 31 de diciembre de 2014	101.917	390.442	42.085	27.384	561.828
Amortización y pérdidas por deterioro					
Saldo al 1 de enero 2013	(44.562)	(95.533)	(14.614)	(6.850)	(161.559)
Diferencias de conversión	3.484	11.935	2.900	442	18.761
Bajas	1.121	17	-	-	1.138
Amortización del ejercicio	(10.853)	(26.573)	(5.909)	(5.626)	(48.961)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(50.810)	(110.154)	(17.623)	(12.034)	(190.621)
Diferencias de conversión	206	379	(248)	(14)	323
Bajas	13	656	-	-	669
Traspasos	(1)	-	840	(921)	(82)
Amortización del ejercicio	(10.902)	(25.369)	(4.999)	(6.574)	(47.844)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(61.494)	(134.488)	(22.030)	(19.543)	(237.555)
Importe en libros					
Al 1 de enero de 2013	39.239	291.053	16.704	14.162	361.158
Al 31 de diciembre de 2013	37.265	274.727	16.727	12.977	341.696
Al 1 de enero de 2014	37.265	274.727	16.727	12.977	341.696
Al 31 de diciembre de 2014	40.423	255.954	20.055	7.841	324.273

Durante el ejercicio 2014, se han incorporado los activos intangibles originados en la asignación del valor razonable al precio de compra de las combinaciones de negocios que se resumen en el siguiente cuadro:

	Miles de euros		
	Carteras de clientes	Marcas comerciales	Otros activos intangibles
Chubb Security Services Pty Ltd (Australia)	195	-	-
Evec Management Services Pte Ltd (Singapur)	1.663	-	-
Grupo Chorus (Alemania)	843	-	-
Transvig - Transporte de Valores e Vigilancia LTDA (Brasil)	3.056	-	-
	5.757	-	-

Los importes correspondientes a las carteras de clientes de Chubb Security Services Pty Ltd provienen de asignaciones definitivas de valores que fueron asignados de forma provisional en el ejercicio 2013. El resto de los importes provienen de la asignación del valor del fondo de comercio surgido en 2014.

Durante el ejercicio 2013 se incorporaron los activos Intangibles originados en la asignación del valor razonable al precio de compra de las combinaciones de negocios que se resumen en el siguiente cuadro:

	Miles de euros		
	Carteras de clientes	Marcas comerciales	Otros activos intangibles
Grupo Segura (Coral Melody, S.A. y Tecnofren, S.A.) (Uruguay)	6.553	-	-
Grupo Nordeste y Transbank (Brasil)	(703)	-	(97)
T.C. Interplata, S.A (Argentina)	4.154	66	-
Servin Seguridad, S.A (Argentina)	7.400	1.520	391
Roytronic, S.A (Uruguay)	1.787	-	-
Grupo GRP (Francia)	6.479	367	-
Imperial Dragon Security Ltd (China)	-	5.833	506
SIS Cash Services Private Ltd (India)	1.561	1.673	486
Chubb Security Services Pty Ltd (Australia)	31.818	-	-
	59.049	9.459	1.286

Los importes correspondientes a las carteras de clientes de Chubb Security Services Pty Ltd provienen de la asignación del fondo de comercio surgido en 2013. El resto de los importes provienen de asignaciones definitivas de valores que fueron asignados de forma provisional en el ejercicio 2012.

Todos los otros activos intangibles informados, tienen una vida útil definida (a excepción del otro activo intangible surgido de las combinaciones de negocios de Servin Seguridad, S.A. y SIS Cash Services Private Ltd), y se amortizan en porcentajes que van desde el 3,33% hasta el 50% en función de su vida útil estimada. Los porcentajes de amortización de la cartera de clientes y las marcas comerciales se detallan en la Nota 30 y 35.6.

No existen otros activos intangibles afectos a restricciones de titularidad, ni en garantía al cumplimiento de determinadas operaciones.

Los otros activos intangibles se someten a pruebas por deterioro de valor, tal como se explica en la Nota 35.6. No se han producido pérdidas por deterioro o reversiones por deterioro durante el ejercicio 2014 y 2013.

14. Inversiones inmobiliarias

El detalle de los movimientos de las inversiones inmobiliarias es el siguiente:

Miles de euros	2014
Coste	
Saldo al 1 de enero de 2014	-
Diferencias de conversión	1.672
Altas	45.267
Saldo al 31 de diciembre de 2014	46.939
Amortización y pérdidas por deterioro	
Saldo al 1 de enero 2014	-
Diferencias de conversión	(15)
Amortización del ejercicio	(395)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(410)
Importe en libros	
Al 1 de enero de 2014	-
Al 31 de diciembre de 2014	46.529

Al 31 de diciembre de 2014, las inversiones inmobiliarias recogen tres inmuebles ubicados en la ciudad de Buenos Aires (Argentina). Los inmuebles han sido adquiridos en los meses de abril, mayo y octubre de 2014.

A cierre del ejercicio 2014 dichas propiedades se encuentran arrendadas a terceros, con contratos de una duración de entre 2 y 3 años, prorrogables a 3 años más.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable de las inversiones inmobiliarias no difiere significativamente de su valor neto contable, dado que las mismas se han comprado recientemente.

Los ingresos y gastos generados en el ejercicio por las inversiones inmobiliarias han ascendido a 1.040 y 330 miles de euros, respectivamente.

Los cobros mínimos futuros por los arrendamientos de inversiones inmobiliarias son los siguientes:

Miles de euros	2014
Hasta un año	2.458
Entre uno y cinco años	2.352
Más de cinco años	-
	4.810

Prosegur tiene contratadas varias pólizas para cubrir los riesgos a que están sujetos las inversiones inmobiliarias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

15. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

15.1. Acuerdos conjuntos

Los principales Acuerdos conjuntos de Prosegur corresponden a sociedades que operan en India dedicadas a la actividad de logística de valores y gestión de efectivo. Dichos Acuerdos conjuntos están estructurados como vehículos separados y Prosegur tiene una participación en sus activos netos. En consecuencia, Prosegur ha clasificado estas participaciones como Negocios conjuntos. En los Acuerdos bajo los cuales se establecieron los Negocios conjuntos, Prosegur y la otra sociedad inversora han acordado, si fuera necesario, efectuar contribuciones adicionales en proporción a sus participaciones para compensar cualquier pérdida.

El detalle de los movimientos de las inversiones en negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación han sido los siguientes:

Miles de euros	<u>2014</u>
Saldo al 1 de enero	6.120
Adquisiciones	5.793
Altas (capitalizaciones)	565
Participación en beneficios/(pérdidas)	(677)
Diferencias de conversión	779
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>12.580</u></u>

Dentro de las adquisiciones se recoge la compra de la división local en India del negocio de logística de valores y gestión de efectivo de la empresa danesa de facility management ISS por parte de Prosegur en un 49% (ISS Cash and Valuable Services Division). El precio de compra por el 49% ha sido de 449.217 miles de rupias (contravalor a la fecha de compra: 5.793 miles de euros), compuesto de una contraprestación en efectivo de 382.578 miles de rupias (contravalor a la fecha de compra: 4.933 miles de euros), y de un importe aplazado en garantía de eventuales pasivos por un total de 66.640 miles de rupias (contravalor a la fecha de compra: 859 miles de euros) con vencimiento en el año 2015. La operación se ha realizado el 29 de noviembre de 2014.

El detalle de los negocios conjuntos contabilizados aplicando el método de la participación es el siguiente:

Miles de euros	<u>2014</u>
Rosegur SA	(1.360)
Rosegur Fire SRL	4
Rosegur Holding Corporation SL	120
SIS Cash Services Private Limited	14.183
SIS Prosegur Holdings Private Limited	(197)
Prosegur Technological Security Solutions LLC	(170)
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>12.580</u></u>

El detalle de las principales magnitudes de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación se incluye en el Anexo IV.

No existen compromisos de Prosegur por pasivos contingentes significativos en ninguno de los negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación.

16. Activos financieros no corrientes

La composición de este epígrafe del estado de situación financiera es la siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Activos financieros disponibles para la venta	6.639	19.798
Depósitos y fianzas	3.953	3.720
Otros activos financieros no corrientes	1.035	1.943
	11.627	25.461

Activos financieros disponibles para la venta

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo al 1 de enero	19.798	26.114
Altas	798	1.956
Bajas	(870)	(1.547)
Ajustes por cambio de valor	(13.000)	(6.600)
Diferencias de conversión	(87)	(125)
Saldo al 31 de diciembre	6.639	19.798

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen las siguientes inversiones netas:

A 31 de diciembre de 2014

Miles de euros	Valor recuperable	% participación	Inversión
Capitolotre, S.P.A.	3.027	19,0%	31.647
Euroforum Escorial, S.A.	2.141	8,1%	2.141
Otras Inversiones y otros activos	1.471		1.475
	6.639		35.263

A 31 de diciembre de 2013

Miles de euros	Valor recuperable	% participación	Inversión
Capitolotre, S.P.A.	16.027	19,0%	31.647
Euroforum Escorial, S.A.	2.008	8,1%	2.008
Otras Inversiones y otros activos	1.763		1.767
	19.798		35.422

Capitolotre, S.P.A.

El 18 de diciembre de 2007 Prosegur adquirió un 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.

En base a lo indicado en la política contable sobre entidades asociadas (Nota 35.2), Prosegur considera que no ejerce influencia significativa en Capitolotre, S.P.A. y ha calificado su inversión como un activo financiero disponible para la venta. En base a los criterios explicados en la Nota 2.4, Prosegur ha clasificado su inversión en Capitolotre, S.P.A. en el nivel 3 de las jerarquías de valor razonable.

Prosegur ha realizado la 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 que se ha estimado en 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.

Otras inversiones

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.

En el ejercicio 2014, la Sociedad ha desembolsado 133 miles de euros quedando pendientes de desembolsar 117 miles de euros por la ampliación de capital de Euroforum Escorial, S.A. realizada en el ejercicio 2013 por un importe total de 524 miles de euros.

Con fecha 6 de noviembre de 2014, se acordó 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.

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. 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.

Otros activos financieros no corrientes

El movimiento de otros activos financieros no corrientes es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo al 1 de enero	1.943	478
Altas	651	1.631
Bajas	(1.462)	-
Diferencia de conversión	(97)	(166)
Saldo al 31 de diciembre	1.035	1.943

Al 31 de diciembre de 2014, el epígrafe otros activos no corrientes incluyen Imposiciones a plazo fijo con fecha de vencimiento principalmente en el año 2017.

17. Instrumentos financieros derivados

Al 31 de diciembre de 2014 no existen instrumentos financieros derivados contratados por Prosegur.

Los instrumentos financieros derivados contratados por Prosegur 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 7). Adicionalmente, durante el ejercicio, por operaciones de liquidaciones y venta de los mismos, se han reconocido unas pérdidas por 1.151 miles de euros (2013: 2.288 miles de euros) (Nota 7).

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.

Al 31 de diciembre de 2013, el detalle de los instrumentos financieros derivados es como sigue:

Miles de euros	Importe nominal	2013	
		Valores razonables	
		Activo	Pasivo
Permutas de tipo de interés (IRS)	100.000 miles Euros	-	1.640
Contrato de plazo de moneda extranjera	15.000 miles dólares australianos	73	-
Corriente		73	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, que ha sido vendido en el mes de abril de 2014, intercambiaba 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.

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; el contrato ha vencido 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; el contrato ha vencido el 6 de mayo de 2014.

El 23 de diciembre de 2013 se contrató un seguro de cambio sobre un nominal de 15.000 miles de Dólares Australianos, que intercambiaba Euros por Dólares Australianos a una cotización de 1,5318. Dicho instrumento financiero ha vencido el 13 de enero de 2014.

18. Existencias

El detalle de las existencias es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Obras e instalaciones en curso	22.300	19.397
Existencias comerciales, combustibles y otros	28.739	25.091
Material operativo	4.916	9.832
Uniformes	3.691	4.311
	59.646	58.631

No existen existencias pignoradas como garantía del cumplimiento de deudas.

El saldo del epígrafe obras e instalaciones en curso corresponde a los contratos de construcción que Prosegur ejecuta y que factura posteriormente a sus clientes y cuya política contable queda descrita en la Nota 35.22. En relación a dichos contratos, se han reconocido ingresos por ventas en el ejercicio 2014 por 174.052 miles de euros (2013: 177.230 miles de euros). Asimismo, se ha reconocido un pasivo por ingresos anticipados por valor de 10.917 miles de euros (2013: 11.313 miles de euros) que corresponde al importe adeudado a los clientes cuya facturación parcial supera los costes incurridos más los beneficios reconocidos (Nota 26).

19. Clientes y cuentas a cobrar

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Clientes por venta y prestación de servicios	766.783	751.683
Menos: deterioro de valor de cuentas a cobrar	(63.429)	(59.682)
Clientes – Neto	703.354	692.001
Administraciones públicas	74.218	67.637
Anticipos a empleados	6.597	13.966
Depósitos judiciales	47.142	38.482
Pagos anticipados	31.326	35.044
Otras cuentas a cobrar	86.978	72.605
Corriente	949.615	919.735

No existe riesgo de concentración de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que Prosegur tiene un gran número de clientes, distribuidos en los diferentes países donde opera (Nota 32).

El 17 de diciembre de 2014 se ha firmado un contrato de factoring sin recurso por importe de 47.493 miles de reales (contravalor a 31 de diciembre de 2014; 14.852 miles de euros). El programa tiene un vencimiento en el mes de enero de 2015. En dicho contrato se indica expresamente que el comprador no tendrá derecho de recurso contra el vendedor con relación a ningún fallo o retraso en los plazos de pago de una cuenta a cobrar transferida. Es decir, el comprador asume el riesgo de crédito y el riesgo de mora. El importe cobrado por un crédito transferido se determina por el valor descontado del flujo neto de efectivo en función de la fecha de vencimiento.

Los créditos vendidos se dan de baja en el activo, y la diferencia entre su valor contable y el importe cobrado se registran como un gasto financiero en la cuenta de resultados (Nota 7). A 31 de diciembre de 2014, el importe de las cuentas a cobrar dadas de baja en el activo por el contrato de factoring asciende a 47.493 miles de reales (contravalor a 31 de diciembre de 2014; 14.852 miles de euros).

En diciembre de 2013 se firmó un contrato de factoring sin recurso por importe de 9.595 miles de euros con posibilidad de ser ampliado a importe superiores. Este contrato, llegada la fecha de su vencimiento no ha sido renovado. A 31 de diciembre de 2013, el importe de las cuentas a cobrar dadas de baja en el activo por el contrato de factoring ascendía a 9.595 miles de euros.

Durante el ejercicio 2008 se ejecutaron 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 de Prosegur y determinó la restitución del valor de los fondos. Dichos fondos que se encontraban contabilizados en otras cuentas a cobrar han sido cobrados en su totalidad el primer semestre del ejercicio 2014.

El detalle de los saldos de clientes en mora para los que no se ha registrado deterioro, por tramos de vencimiento, es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
0 a 3 meses	317.664	161.795
3 a 6 meses	36.627	28.228
más de 6 meses	18.138	21.002
	372.429	211.025

Los saldos con vencimiento superior a 6 meses corresponden principalmente a clientes públicos, con un plazo máximo en su mayoría de 12 meses.

El movimiento del deterioro de valor de las cuentas a cobrar ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo al 1 de enero	(59.682)	(59.019)
Dotación por deterioro de valor	(11.153)	(17.048)
Aplicaciones y otros	3.182	6.243
Reversión de importes no utilizados	3.321	4.400
Diferencia de conversión	903	5.742
Saldo al 31 de diciembre	(63.429)	(59.682)

Adicionalmente a la dotación, durante el ejercicio 2014 se han registrado pérdidas por deterioro de las cuentas a cobrar por importe de 3.461 miles de euros (2013: 6.235 miles de euros). El cargo total en la cuenta de resultados por pérdidas por deterioro de valor en las cuentas a cobrar ha sido 11.293 miles de euros (2013: 18.883 miles de euros).

Como regla general, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

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

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

En la Nota 32.1 se describen los procedimientos de Prosegur en relación al riesgo de crédito y riesgo de tipo de cambio asociado a los clientes.

20. Otros activos financieros

El detalle de los saldos y movimientos durante el ejercicio es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo al 1 de enero	1.202	5.654
Altas	7.444	3.479
Bajas	(1.202)	(7.931)
Diferencias de cambio	997	-
Saldo al 31 de diciembre	8.441	1.202

La composición del saldo y las fechas de emisión y vencimiento de los activos financieros se refleja en los siguientes cuadros:

Descripción	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Principal	Miles de euros
				Saldo a 31/12/2014
Imposición a plazo fijo	02/02/2014	02/02/2015	7.240	8.237
Otros activos financieros			204	204
				8.441

Descripción	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Principal	Miles de euros	
				Saldo a 31/12/2013	
Imposición a plazo fijo	03/01/2013	31/05/2013	1.797	-	-
Imposición a plazo fijo	07/02/2013	31/05/2013	480	-	-
Imposición a plazo fijo	24/10/2013	24/04/2014	114	114	114
Imposición a plazo fijo	31/08/2013	30/09/2014	53	53	53
Imposición a plazo fijo	11/12/2013	11/12/2014	139	139	139
Otros activos financieros			896	896	896
				1.202	1.202

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el importe en libros de estos activos financieros. Las imposiciones a plazo fijo se encuentran expuestas al riesgo de impago de las contrapartes que, en todos los casos, se trata de entidades financieras con solvencia garantizada y con una calidad crediticia elevada.

21. Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Caja y bancos	199.736	229.738
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	85.320	63.204
	285.056	292.942

El tipo de interés efectivo de los depósitos e imposiciones a corto plazo en entidades de crédito fue el 9,75% (2013: 5,72%) y el plazo medio de los depósitos mantenidos durante el ejercicio ha sido de 34 días (2013: 23 días).

Prosegur no mantiene al cierre del ejercicio ni ha realizado durante el mismo Inversiones en deuda soberana.

22. Patrimonio neto

22.1. Capital, prima de emisión y acciones propias

El detalle de los saldos y movimientos es el siguiente:

	Miles de euros				
	Nº Acciones (miles)	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	Total
Saldo al 1 de enero 2013	617.125	37.027	25.472	(125.299)	(62.800)
Otras entregas	-	-	-	119	119
Saldo al 31 de diciembre de 2013	617.125	37.027	25.472	(125.180)	(62.681)
Venta de acciones propias	-	-	-	71.555	71.555
Otras entregas	-	-	-	132	132
Saldo al 31 de diciembre de 2014	617.125	37.027	25.472	(53.493)	9.006

Capital Social

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).

La composición del accionariado es la siguiente:

Accionistas	Número de acciones	
	2014	2013
Dña. Helena Revoredo Delvecchio ⁽¹⁾	309.240.330	309.240.330
Dña. Mirta Glesso 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
	617.124.640	617.124.640

⁽¹⁾ A través de Gubel, S.L. y Prorevosa, 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%).

Prima de emisión

Existe una 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.

Acciones propias

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

	Número de acciones	Miles de euros
Saldo a 1 de enero de 2013	43.726.900	125.299
Otras entregas	(41.416)	(119)
Saldo a 31 de diciembre de 2013	43.685.484	125.180
Venta de acciones propias	(24.882.749)	(71.555)
Otras entregas	(45.845)	(132)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	18.756.890	53.493

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 aquéllos 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 35.18). En el mes de enero de 2014 dicho plan de incentivos ha sido liquidado.

Adicionalmente, con fecha 29 de mayo de 2012, la Junta General de Accionistas aprobó el Plan 2014 de incentivos a largo plazo para el Consejero Delegado y la Alta Dirección de 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 (incluidos los costes de transacción por importe de 1.245 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, Prosegur mantiene un 3,047% de autocartera que considera estratégico para satisfacer posibles operaciones corporativas futuras.

22.2. 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 35.18). 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
Ejercido 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: 632 miles de euros como no corrientes y 913 miles de euros como corrientes).

22.3. Diferencia acumulada de conversión

El detalle de los saldos y movimientos de esta reserva es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo al 1 de enero	(226.337)	(52.293)
Diferencia de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	(18.819)	(174.044)
Saldo al 31 de diciembre	(245.156)	(226.337)

22.4. Ganancias acumuladas y otras reservas

La composición y movimiento del epígrafe de ganancias acumuladas y otras reservas es el siguiente:

	Miles de euros				Total
	Reserva legal	Reserva por fondo de comercio	Otras reservas indisponibles	Otras ganancias acumuladas	
Saldo al 1 de enero 2013	7.406	23.804	165	813.168	844.543
Total resultado global del ejercicio	-	-	-	157.476	157.476
Operaciones con socios o propietarios	-	(28.408)	-	28.408	-
Adquisición / Venta de acciones propias	-	-	-	47	47
Distribución del resultado	-	4.604	-	(70.551)	(65.947)
Otros movimientos	-	-	-	4.581	4.581
Saldo al 31 de diciembre de 2013	7.406	-	165	933.129	940.700
Total resultado global del ejercicio	-	-	-	158.535	158.535
Adquisición / Venta de acciones propias	-	-	-	50.370	50.370
Ejercicio de incentivos en acciones	-	-	-	44	44
Distribución del resultado	-	-	-	(65.947)	(65.947)
Otros movimientos	-	-	-	1.700	1.700
Saldo al 31 de diciembre de 2014	7.406	-	165	1.077.831	1.085.402

Las otras reservas indisponibles al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponden a la reserva por actualización Ley presupuestos 83 (104 miles de euros) y reservas por ajuste del capital a euros (61 miles de euros).

La reserva legal, que asciende a 7.406 miles de euros, ha sido dotada de conformidad con el Artículo 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a dicha reserva hasta que la misma alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal se encuentra dotada al 100%. La reserva legal no puede ser distribuida y si fuera usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014 de la Sociedad dominante, determinado en conformidad con la normativa mercantil y los criterios de elaboración de las cuentas anuales individuales que se encuentran en vigor, que se presentará a la Junta General de Accionistas se muestran en el siguiente cuadro:

	Miles de euros	
	2014	2013
Base de Reparto		
Resultado del ejercicio	68.941	66.000
	68.941	66.000
Distribución		
Reservas voluntarias	2.994	53
Dividendos	65.947	65.947
	68.941	66.000

22.5. Participaciones no dominantes

En el Anexo III se resume la Información relacionada con cada una de las subsidiarias de Prosegur que tiene participación no dominantes antes de efectuar las eliminaciones entre grupo.

Las participaciones no dominantes en las sociedades Shanghai Weldon Security Equipment Co Ltd, Shanghai Weldon Security Service Co Ltd, Hangzhou Weldon Security Service Co Ltd y Sichuan Weldon Security Service Co Ltd, las cuales se encuentran asignadas al segmento de actividad Soluciones Integrales de seguridad, y otras sociedades pocos significativas se consolidaron al 1 de enero de 2014 por Integración global (Nota 35.1). En consecuencia la información relacionada con estas sociedades corresponde al periodo entre el 1 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

23. Provisiones

La composición del saldo y el detalle de los movimientos de este epígrafe se muestran en el siguiente cuadro:

Miles de euros	Precio horas extraordinarias	Riesgos Laborales	Riesgos jurídicos	Reestructuración	Beneficios a empleados (Nota 5.2)	Devengos al personal	Otros riesgos	Total
Saldo al 1 de enero 2013	20.298	84.098	8.888	-	5.346	1.615	72.711	192.958
Dotaciones con cargo a resultados	-	39.972	6.129	-	48	294	14.082	59.525
Reversiones con abono a resultados	(10.646)	(7.941)	(1.959)	-	-	(364)	(5.986)	(26.896)
Combinaciones de negocios (Nota 30)	-	-	-	36.165	5.752	-	4.702	46.619
Aplicaciones	(2.300)	(21.615)	(1.749)	-	-	-	(709)	(26.373)
Reversión con cargo a Patrimonio Neto	-	-	-	-	(2.451)	-	-	(2.451)
Traspasos	-	13.460	(41)	-	-	-	(13.419)	-
Diferencia de conversión	-	(16.693)	(1.155)	-	(634)	-	(11.880)	(30.362)
Saldo a 31 de diciembre de 2013	7.352	91.281	9.113	36.165	8.061	1.545	59.501	213.018
Dotaciones con cargo a resultados	-	33.950	6.733	-	7.636	2.114	11.974	62.407
Reversiones con abono a resultados	(3.000)	(9.888)	(3.618)	-	-	-	(2.745)	(19.051)
Combinaciones de negocios (Nota 30)	-	104	17	10.274	898	-	230	11.523
Aplicaciones	(572)	(11.431)	(2.132)	(28.259)	(1.771)	-	(5.140)	(49.305)
Reversión con cargo a Patrimonio Neto	-	-	-	-	273	-	-	273
Traspasos	-	10.188	-	-	-	-	(28)	10.160
Diferencia de conversión	-	(928)	(117)	-	173	-	(489)	(1.361)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	3.780	113.476	9.996	18.180	15.270	3.659	63.303	227.864
No corriente 2013	7.352	91.281	9.113	-	5.789	632	59.601	173.668
Corriente 2013	-	-	-	36.165	2.272	913	-	39.350
No corriente 2014	3.780	113.476	9.996	-	13.423	1.497	63.303	205.475
Corriente 2014	-	-	-	18.180	1.847	2.162	-	22.189

a) Precio horas extraordinarias

Las provisiones por precio de las horas extraordinarias son consecuencia de la demanda presentada contra los artículos del Convenio Colectivo Estatal de las Empresas de Seguridad para los años 2005 a 2008 que fijan el valor de las horas extraordinarias para los vigilantes de seguridad.

La sentencia final dictada por la Sala de lo Social del Tribunal Supremo, declara la nulidad correspondiente, del "apartado 1. a) del artículo 42 del Convenio Colectivo Estatal de las Empresas de Seguridad para los años 2005 a 2008 que fija el valor de las horas extraordinarias laborables y festivas para los vigilantes de seguridad", del artículo 42, apartado b) únicamente en cuanto a las horas extraordinarias laborales para el resto de las categorías profesionales y del punto 2 del artículo 42, que fija un valor de la hora ordinaria a efectos de garantizar el importe mínimo de las horas extraordinarias inferior al que corresponde legalmente.

Adicionalmente, la Sala de lo Social de la Audiencia Nacional dictó sentencia sobre autos 111/2007, en la que declara que "el valor de la hora ordinaria de trabajo para calcular el de cada hora extraordinaria está compuesto por el salario base, complementos personales, de vencimiento superior al mes, el de residencia en Ceuta y Melilla en su caso, a los que deberá adicionarse el complemento de puesto de trabajo que efectivamente se dé". En relación a los autos 171/2007 en la que se estimó la excepción de inadecuación de procedimiento y declaró que el procedimiento adecuado es el de impugnación de convenio colectivo.

Prosegur, basándose en la mejor estimación posible, calcula la provisión necesaria para hacer frente al pasivo devengado y exigible por parte de los trabajadores, y contabiliza la provisión por los años pasados desde el inicio de la fecha del Convenio (1 de enero de 2005) hasta el cierre contable a 31 de diciembre de 2014.

Se mantiene la provisión a largo plazo, debido a que en la fecha en la que Prosegur haría efectivos los correspondientes pagos, está supeditada a lo que se resuelva en cada una de las reclamaciones planteadas por los trabajadores.

Durante el ejercicio 2014, se han cerrado 1.231 procesos (2013: 3.293), efectuándose pagos por 572 miles de euros correspondientes a los acuerdos formalizados con una parte de los empleados demandantes (2013: 2.300 miles de euros). Adicionalmente, se han reconocido ingresos en la cuenta de resultados por un importe total de 3.000 miles de euros (10.646 miles de euros en 2013) correspondientes a importes provisionados en ejercicios anteriores que, con la información disponible a cierre de 2014, Prosegur estima que no serán reclamados.

b) Riesgos laborales

Las provisiones de riesgos laborales, que ascienden a 113.476 miles de euros (2013: 91.281 miles de euros), se calculan de forma individualizada basándose en la experiencia histórica mantenida por Prosegur. Dentro de la provisión para riesgos laborales se incluyen principalmente provisiones por causas laborales en Brasil. Adicionalmente se incluye una provisión por importe de 41.576 miles de euros (2013: 29.654 miles de euros) relacionada con la combinación de negocios realizada en el año 2005 con Transpev. En el ejercicio 2014 se ha realizado un traspaso por valor de 10.188 miles de euros a provisiones a largo plazo, que en el ejercicio anterior estaba considerado como importe pendiente de pago asociado a la combinación de negocio de Transpev, como consecuencia de la negociación de la deuda con el vendedor (ver Nota 24).

c) Riesgos jurídicos

La provisión de riesgos jurídicos, que asciende a 9.996 miles de euros (2013: 9.113 miles de euros), corresponden principalmente a demandas civiles que se analizan de forma individualizada. La liquidación de estas provisiones es muy probable, pero tanto el valor de las liquidaciones definitivas, como el momento, son inciertos y dependen de los resultados de los procesos en curso.

d) Reestructuración

Las provisiones corresponden a la sociedad adquirida Brinks Deutschland GmbH en 2013, que tiene reconocida una provisión por reestructuración que corresponde a estimaciones para el pago de indemnizaciones por despido y otros costes. La liquidación de la provisión es altamente probable. Aunque el momento de liquidación es incierto, es altamente probable que tenga lugar en el corto plazo. Durante el ejercicio 2014 se han realizado pagos por valor de 28.259 miles de euros y se ha realizado una reestimación en el cálculo de la provisión por importe de 10.274 miles de euros asociada a la actualización del valor razonable de los activos y pasivos surgidos de la mencionada adquisición de Brinks Deutschland GmbH.

e) Devengos al personal

Estas provisiones recogen el incentivo devengado por la parte en metálico del Plan 2014 (Nota 35.18). Durante el ejercicio, se ha realizado una dotación con cargo a resultados del ejercicio por importe de 2.114 miles de euros. Adicionalmente, parte de esta provisión ha sido clasificada como provisiones corrientes, llegando a un importe total de provisión corriente de 2.162 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 22).

f) *Otros riesgos*

La provisión de otros riesgos, que asciende a 63.303 miles de euros (2013: 59.501 miles de euros), incluye principalmente riesgos fiscales de Brasil y Argentina por importe de 48.270 miles de euros, así como provisiones procedentes de la combinación de negocios de Chubb Security Services PTY LTD, Transvig-Transporte de Valores e Vigilancia LTDA y otros riesgos surgidos de las operaciones. La liquidación de estas provisiones es muy probable, pero tanto el valor de las liquidaciones definitivas, como el momento, son inciertos y dependen de los resultados de los procesos en curso.

24. Pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros es el siguiente:

Miles de euros	2014		2013	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Obligaciones y otros valores negociables	497.174	10.312	495.757	10.912
Préstamo sindicado	37.882	-	130.469	30.000
Préstamos con entidades de crédito	102.203	85.390	151.081	41.798
Deudas por leasing	18.400	16.851	14.399	7.778
Cuentas de crédito	-	89.637	-	42.073
Otras deudas	56.563	49.444	70.835	63.166
	712.222	251.634	862.541	195.727

La composición de los pasivos financieros y los correspondientes términos y condiciones es la siguiente:

Miles de euros	Moneda	Tasa de Interés	Años de vencimiento	2014		2013	
				No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Obligaciones y otros valores	Euro	2,75%	2018	497.174	10.312	495.757	10.912
Préstamo sindicado	Euro	0,82%	2019	37.882	-	130.469	30.000
Préstamos con entidades de crédito	Euro	0,82%	2015-2018	13.848	50.663	9.613	878
Préstamos con entidades de crédito	Real Brasileño	14,08%	2014-2017	22.267	11.329	69.623	14.538
Préstamos con entidades de crédito	Peso Argentino	15,25%	2015-2016	108	433	613	545
Préstamos con entidades de crédito	Dólar Australiano	4,32%	2015-2016	46.997	13.505	45.068	12.985
Préstamos con entidades de crédito	Sol Peruano	5,82%	2015-2019	12.015	5.356	16.205	4.425
Préstamos con entidades de crédito	Otras monedas	7,30%	2014-2018	6.968	4.104	9.959	8.427
Deudas por leasing	Euro	1,21%	2014-2020	9.316	4.174	8.273	3.500
Deudas por leasing	Real Brasileño	11,08%	2015-2018	3.019	10.088	1.552	1.860
Deudas por leasing	Peso Argentino	14,40%	2015	-	17	19	38
Deudas por leasing	Otras monedas	7,18%	2015-2022	6.065	2.572	4.555	2.380
Cuentas de crédito	Euro	1,92%	2015	-	75.423	-	40.062
Cuentas de crédito	Otras monedas	5,84%	2015	-	14.214	-	2.011
Otras deudas	Euro	1,30%	2014-2023	1.134	9.878	1.706	9.393
Otras deudas	Real Brasileño	10,77%	2015-2019	53.014	28.889	66.479	36.925
Otras deudas	Peso Argentino	16,20%	2014-2023	1.209	685	1.280	911
Otras deudas	Otras monedas	3,69%	2015-2017	1.206	9.992	1.370	15.937
				712.222	251.634	862.541	195.727

A 31 de diciembre de 2014, el importe total dispuesto de contratos de crédito asciende a 89.637 miles de euros (2013: 42.073 miles de euros). El detalle de las líneas de crédito no dispuestas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Con vencimiento inferior a un año	210.188	136.068
Con vencimiento superior a un año	360.000	150.000
	570.188	286.068

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

Obligaciones y otros valores negociables

El 2 de abril de 2013, se realizó 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.

Debenture (Brasil)

Con fecha 23 de abril de 2012, se emitió en Brasil un debenture de distribución pública restringida con régimen de garantía firme de colocación por la totalidad. Las entidades colocadoras fueron Banco Bradesco BBI S.A., Banco Itaú BBA S.A. y Banco Santander.

El debenture ha sido parcialmente cancelado de forma anticipada por un importe de 140.000 miles de reales brasileños (contravalor a la fecha de cancelación: 42.645 miles de euros). El importe vivo a 31 de diciembre de 2014 asciende a 102.469 miles de reales brasileños, contravalor: 31.815 miles de euros (a 31 de diciembre de 2013: 258.250 miles de reales brasileños, contravalor a 31 de diciembre de 2013: 79.277 miles de euros).

El tipo de interés está referenciado al índice CDI brasileño más un margen de 2,3%.

De acuerdo con el contrato, las amortizaciones futuras están establecidas en cada una de las fechas siguientes:

Fecha de amortización	Miles de euros			
	2014		2013	
	Importe	Saldo vivo	Importe	Saldo vivo
7 de marzo de 2014	-	-	5.130	74.147
7 de septiembre de 2014	-	-	5.130	69.017
7 de marzo de 2015	2.450	29.365	5.130	63.887
7 de septiembre de 2015	7.342	22.023	15.370	48.517
7 de marzo de 2016	7.341	14.682	15.370	33.147
7 de septiembre de 2016	7.341	7.341	15.370	17.777
7 de marzo de 2017	7.341	-	17.777	-

Operación financiera sindicada (España)

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 la modalidad de préstamo como 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 ascendió a 2.353 miles de euros.

El tipo de interés de las disposiciones de la operación financiera sindicada corresponde al Euribor más un margen ajustable en función de la variación del ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA.

Adicionalmente, este crédito 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, que se cumplen para el ejercicio 2014:

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

Préstamo Sindicado (Australia)

En el mes de diciembre de 2013, Prosegur a través de sus filiales Prosegur Australia Holdings PTY Limited y Prosegur Australia Investments PTY Limited contrató una operación de financiación sindicada por importe de 70.000 miles de dólares australianos a un plazo de tres años, con el objeto de financiar la adquisición de empresas que operan en el sector de la seguridad. A 31 de diciembre de 2014, el capital dispuesto del préstamo sindicado asciende a 70.000 miles de dólares australianos (contravalor a cierre del ejercicio: 46.997 miles de euros). Al 31 de diciembre de 2013 el préstamo indicado ascendía a 70.000 miles de dólares australianos (contravalor a cierre del ejercicio: 45.068 miles de euros). De acuerdo con el contrato, éste tiene una única amortización por su totalidad que se realizará al vencimiento del mismo.

Deudas por leasing

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Menos de 1 año	17.278	8.094
Entre 1 y 5 años	19.463	17.493
Más de 5 años	1.843	315
Intereses	(3.333)	(3.725)
	35.251	22.177

Los principales activos sujetos a contratos de arrendamiento financiero son los vehículos blindados y la maquinaria para gestión de efectivo.

Comodato ("Bailment")

Prosegur en Australia tiene acceso a las Instalaciones en comodato para el abastecimiento de dinero en efectivo en los cajeros automáticos pertenecientes a Prosegur. En estas instalaciones, el efectivo es propiedad del proveedor del comodato, el cual tiene contratos directamente con Prosegur. Prosegur tiene acceso a este dinero con el único propósito de cargar efectivo en los cajeros automáticos, que se rigen bajo este contrato. La liquidación del activo efectivo y pasivo correspondiente se hace a través de sistemas de compensación regulados, tales como el derecho de compensación. Como resultado de lo anteriormente indicado, no se presentan activos y pasivos en las cuentas anuales consolidadas por este concepto. La cantidad en circulación al 31 de diciembre de 2014 es de 27 millones de dólares australianos (equivalente a 18,2 millones de Euros).

Otras deudas

El epígrafe de otras deudas recoge principalmente los importes pendientes de pago asociados a las combinaciones de negocios realizadas tanto en el ejercicio actual como en ejercicios anteriores (Nota 30). El detalle de las mismas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
No corriente		
Deudas por pagos contingentes y aplazados derivados de adquisiciones	54.280	67.758
Otros	2.283	3.077
	56.563	70.835
Corriente		
Deudas por pagos contingentes y aplazados derivados de adquisiciones	39.224	58.668
Deudas por titulación de derechos de cobro	-	230
Otros	10.220	4.268
	49.444	63.166

Las partidas que componen el saldo de deudas por pagos aplazados y contingentes derivados de adquisiciones realizadas son las siguientes:

Miles de euros	Moneda	2014		2013	
		No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Fiel Vigilancia e Transp. Valores	Reales	743	906	1.371	796
Prosec Pte. Ltd.	Dólares Singapur	-	-	-	1.533
Transvig - Transporte de Valores e Vigilancia LTDA	Reales	1.242	344	-	-
Securlog GmbH	Euros	-	258	-	5.400
Grupo Segura	Peso Uruguayo	199	99	277	2.373
Grupo Nordeste y Transbank	Reales	50.947	26.564	64.423	23.281
Roytronic, S.A.	Peso Uruguayo	58	17	124	351
Chubb Security Services Pty Ltd	Dólares Australia	-	-	-	3.221
Prover Electronica, Ltda.	Reales	149	75	248	788
Inversiones BIV, S.A. y filial	Peso Colombiano	389	472	850	395
Etec Management Services PTE LTD	Dólar Singapur	232	1.196	-	-
Grupo Integra - Colombia	Peso Colombiano	-	2.439	-	2.666
Imperial Dragon Security Ltd	Renminbi	-	5.388	-	4.892
Otros (Nota 12)	Renminbi	265	66	-	-
TC Interplata S.A.	Peso Argentino	53	189	-	340
Norsegel Vigilancia e Transp. Valores	Reales	-	-	-	1.663
Genper, S.A.	Peso Uruguayo	-	102	-	106
GSM Telecom, S.A.	Peso Uruguayo	-	28	28	19
Martom Segurança Eletrônica Ltda.	Reales	-	668	437	243
General Industries Argentina, S.A.	Peso Argentino	3	23	-	36
Tellex, S.A.	Peso Argentino	-	390	-	493
Preservy Transpev	Reales	-	-	-	10.072
		54.280	39.224	67.758	58.668

25. Proveedores y otras cuentas a pagar

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Acreeedores comerciales	177.944	179.897
Devengos del personal	261.153	247.587
Seguridad social y otros impuestos	176.284	194.600
Otras cuentas a pagar	65.854	81.111
	681.235	703.195

Devengos del personal

La política retributiva para el personal indirecto de Prosegur incluye un elemento variable que se concreta en programas de incentivos diseñados al efecto, cuyo objetivo es reconocer y premiar a las personas que integran Prosegur 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 Prosegur o el responsable directo de la persona.

El epígrafe devengos al personal incluye un importe relacionado con el programa de incentivos que asciende a 26.242 miles de euros (2013: 22.446 miles de euros). El importe reconocido en la cuenta de resultados por este concepto clasificado dentro del epígrafe gasto por prestaciones a los empleados se eleva a 56.812 miles de euros (2013: 48.362 miles de euros).

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

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 por las sociedades consolidadas españolas se presenta a continuación:

	2014		2013	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Dentro del plazo máximo legal	73.448	36%	79.913	40%
Resto	128.819	64%	118.269	60%
Total de pagos del ejercicio	202.267	100%	198.182	100%
Plazo medio ponderado excedido de pagos (días)	97		98	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	7.934		7.087	

El plazo máximo legal de pago aplicable según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, era de 60 días para el ejercicio 2013 y de 30 días para el ejercicio 2014.

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

26. Otros pasivos

El epígrafe de otros pasivos no corrientes recoge los importes correspondientes a periodificaciones con vencimiento a largo plazo de ingresos de contratos de alquiler de alarmas.

El detalle de estos epígrafes es el siguiente:

Miles de euros	2014		2013	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Ingresos anticipados	18	32.369	1.144	27.494
Otros pasivos	-	6.303	-	1.852
	18	38.672	1.144	29.346

Dentro del epígrafe de Ingresos anticipados se incluye principalmente la facturación por adelantado de los contratos de alarmas por 23.998 miles de euros (2013: 21.926 miles de euros).

27. Situación fiscal

Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. 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 Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., como sociedad dominante y como dependientes aquellas sociedades españolas que cumplen los requisitos exigidos por la normativa que regula el régimen especial de consolidación fiscal.

Adicionalmente, Prosegur tributa en Consolidación Fiscal en los siguientes países: Francia, Luxemburgo y Australia:

- En Francia determinadas sociedades, todas ellas participadas directa o indirectamente, forman dos Grupos de Consolidación Fiscal tributando según establece la legislación al respecto por el régimen especial de "Intégration Fiscale".
- En Luxemburgo Prosegur tiene un grupo de consolidación fiscal formado por Luxpai Holdo SARL y PItco Reinsurance SA.
- En Australia existe un grupo de consolidación fiscal formado por tres sociedades australianas formado por Prosegur Australia Holdings Pty Limited, Prosegur Australia Investments Pty Limited y Chubb Security Services Pty Limited.

El resto de las entidades dependientes de Prosegur presentan sus declaraciones de impuestos de acuerdo a las normas fiscales aplicables en cada país.

El desglose del gasto por impuesto sobre el beneficio por los impuestos corrientes e impuestos diferidos es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Impuesto corriente	102.839	93.436
Impuesto diferido	(12.095)	(2.929)
	90.744	90.507

Los componentes principales del gasto corriente son:

	Miles de euros	
	2014	2013
Del ejercicio	99.184	82.907
Ajustes de ejercicios anteriores	906	5.104
Pérdidas sin Impuesto diferido reconocido	2.749	5.425
	102.839	93.436

Los componentes principales del gasto por Impuesto diferido son:

	Miles de euros	
	2014	2013
Deducciones	1.206	(488)
Origen y reversión de diferencias temporarias	(25.887)	(8.477)
Bases imponibles negativas	7.218	(10.448)
Por inversiones	(5.029)	(5.391)
Fondos de comercio fiscales	9.157	16.999
Otros	1.240	4.876
	(12.095)	(2.929)

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Beneficios antes de impuestos	249.172	246.181
Tipo impositivo	30%	30%
Resultado ajustado al tipo impositivo	74.752	73.854
Diferencias permanentes	16.434	5.546
Efecto aplicación diferentes tipos impositivos	7.170	4.420
Ajuste impuestos diferidos años anteriores	3.945	(1.160)
Ajuste impuestos años anteriores	906	5.104
Pérdidas sin impuesto diferido	2.749	5.426
Deducciones fiscales aplicadas no reconocidas en ejercicios anteriores	(15.212)	(2.683)
Gastos por Impuesto sobre el beneficio	90.744	90.507

La tasa media fiscal efectiva en el ejercicio 2014 es del 36,42% (2013: 36,76%).

Los movimientos en los epígrafes de activo y pasivo y su composición han sido los siguientes:

Activo por impuestos diferidos	Cargo o abono a resultados	Combinaciones de negocios	Cargo o abono a patrimonio neto	Transferencias	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Cargo o abono a resultados	Combinaciones de negocios	Cargo o abono a patrimonio neto	Transferencias	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Miles de euros												
Amortización activos materiales e intangibles	5.632	2.032	-	(1.945)	(475)	5.244	1.547	-	-	49	1	6.841
Periodificación costes de alarmas	2.361	(1.035)	-	12	(158)	1.180	16	-	-	(999)	(52)	145
Por inversiones	16.532	1.335	-	106	(9)	17.964	3.900	-	-	(49)	(2)	21.813
Por diferencias de provisiones	44.564	9.900	1.737	6.753	(9.360)	53.594	20.817	1.384	-	(1.721)	551	74.625
Bases imponibles negativas	33.423	10.448	-	(1.997)	(1.799)	40.075	(7.218)	-	-	2.702	(847)	34.712
Deducciones fiscales	4.320	474	-	-	-	4.794	(1.206)	-	-	-	-	3.588
Sentencia precio horas extraordinarias	6.361	(3.871)	-	-	(300)	2.190	(1.072)	-	-	17	-	1.135
Fondo de comercio fiscales	82.747	(16.342)	-	(2.614)	(11.971)	51.820	(14.982)	-	-	-	50	36.888
Otros	6.162	(1.141)	-	(833)	(131)	3.742	(2.491)	-	93	1	(110)	1.235
	202.102	1.800	1.737	-	(24.203)	180.603	(689)	1.384	93	-	(409)	180.982

Pasivos por impuestos diferidos

Pasivos por impuestos diferidos	Cargo o abono a resultados	Combinaciones de negocios	Cargo o abono a patrimonio neto	Transferencias	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Cargo o abono a resultados	Combinaciones de negocios	Cargo o abono a patrimonio neto	Transferencias	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Miles de euros												
Amortización activos materiales e intangibles	(88.895)	13.895	(22.006)	(1.711)	11.409	(87.308)	4.206	(1.050)	-	115	(77)	(84.114)
Fondo de comercio fiscales	(32.979)	(657)	-	621	(15)	(33.030)	5.824	-	-	-	(187)	(27.393)
Por inversiones	(17.311)	(7.592)	-	(20)	1.229	(23.694)	1.129	-	-	-	(8)	(22.573)
Periodificación ingresos de alarmas	(1.190)	(1.430)	-	-	568	(2.052)	(2.011)	-	-	-	199	(3.864)
Plusvalías diferidas ventas inmovilizado	(412)	-	-	-	-	(412)	-	-	-	-	-	(412)
Revalorización de activos	(10.087)	132	-	-	-	(9.955)	132	-	-	-	(287)	(10.110)
Otros	(3.539)	(3.219)	-	1.110	2.716	(2.932)	3.504	-	-	-	(597)	(25)
	(154.413)	1.129	(22.006)	-	15.907	(159.383)	12.784	(1.050)	-	115	(957)	(148.491)

El importe total del impuesto sobre beneficios corriente y diferido, relativo a partidas cargadas o abonadas directamente contra otro resultado global durante el ejercicio, es como sigue:

Miles de euros	2014		2013	
	Corriente	Diferido	Corriente	Diferido
Pérdidas y ganancias actuariales	-	93	-	(833)
	-	93	-	(833)

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos cuyo plazo de realización o reversión es superior a 12 meses es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Activos por impuesto diferidos	98.662	177.147
Pasivo por impuesto diferidos	(102.648)	(141.368)
	(3.986)	35.779

Según lo dispuesto en la legislación fiscal española vigente, con efectos para los ejercicios 2014 y 2015, la compensación de bases imponibles negativas de las sociedades del Grupo, está limitada al 25% de la base imponible previa a dicha compensación. Asimismo y para los mismos periodos, la amortización del fondo de comercio, está limitada al importe anual máximo de la centésima parte de su importe. Asimismo para el ejercicio 2014, la amortización del inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias queda limitada al 70% de la amortización contable.

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros.

El detalle de las bases imponibles negativas y el año hasta el que se pueden compensar es el siguiente:

Año	Miles de euros		
	Total	No activadas	Activadas
2014	11.151	11.151	-
2015	2.065	13	2.052
2016	4.532	346	4.186
Años posteriores o sin límite temporal	161.144	50.879	110.265
	178.892	62.389	116.503

Las bases imponibles activadas corresponden a aquellas por las que se ha dotado un impuesto diferido de activo. Estas bases se han originado en Alemania, España, Francia, Portugal, Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Perú y Uruguay. El presupuesto financiero aprobado por la Dirección en estos países prevé la obtención de beneficios fiscales futuros para aplicar estas pérdidas.

Con fecha 17 de junio de 2013 se comunicó 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 comunicó 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 han 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.

El resto de las compañías del grupo están sometidas a sus correspondientes jurisdicciones locales.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores de la Sociedad consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

Durante el ejercicio 2014 se han realizado las siguientes operaciones de reestructuración empresarial, todas acogidas al régimen de neutralidad fiscal:

- En Singapur, en enero 2014, se produjo la adquisición en Singapur de la compañía Evtec Management Services Pted LTD, la cual se fusionó a final de año mediante una operación de *amalgamation* con Axis Security Management Pte Ltd, siendo esta última la sociedad absorbida.
- En Francia, en mayo de 2014, se ha realizado la fusión por absorción por parte de Prosegur Securite Humaine EURL (como sociedad absorbente) de Prosegur Telesurveillance SASU (como sociedad absorbida).
- En Alemania, en agosto de 2014, se ha realizado la fusión por absorción por parte de Prosegur GmbH (como sociedad absorbente) de Prosegur Deutschland GmbH (Ex-Brinks) (como sociedad absorbida).
- En Francia, en diciembre de 2014, se ha realizado la fusión por absorción de Prosegur Securite Opale SAS (sociedad absorbente) de Prosegur Securite Jade SAS (como sociedad absorbida).
- En España, en diciembre de 2014, se ha realizado la fusión por absorción por parte de ESC Servicios Generales S.L.U. (como sociedad absorbente) de Servimax Servicios Generales S.A. (como sociedad absorbida).

28. Contingencias

Prosegur tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por las que no se prevé que surja ningún pasivo significativo.

Las garantías concedidas por Prosegur a terceros son las siguientes:

	Miles de euros	
	2014	2013
Avales comerciales	79.296	61.157
Avales financieros	153.848	94.433
	233.144	155.590

Los avales comerciales incluyen garantías a clientes. Los avales financieros incluyen principalmente garantías por litigios en curso, por importe de 113.102 miles de euros (2013: 67.653 miles de euros).

Durante el ejercicio 2008 se ejecutaron 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 de Prosegur y determinó la restitución del valor de los fondos. Dichos fondos han sido cobrados en su totalidad el primer semestre del ejercicio 2014. (Nota 19).

Proceso de liquidación de filiales en Francia

En el mes de abril de 2005, se presentó ante el Tribunal de Comercio de Versalles el depósito de cuentas de las sociedades Bac Sécurité, Force Gardiennage, y Sécurité Européenne de L'Espace Industriel (SEEI), encontrándose las mismas desde ese momento en situación de administración judicial. Durante el ejercicio 2008, finalizó el proceso de liquidación de estas sociedades, encontrándose en la actualidad en proceso de disolución. Los Administradores no esperan que se devenguen pasivos significativos por este concepto.

Proceso de liquidación de filiales en Rumanía

A cierre del ejercicio 2014 la sociedad SC Rosegur S.A. se halla incurso en un procedimiento de insolvencia y la sociedad SC Rosegur Cash Services S.A. ha sido declarada judicialmente en quiebra. La sociedad Rosegur Holding Corporation S.L., en liquidación ha sido disuelta por acuerdo de Junta y se halla en fase de liquidación. Por último, las sociedades SC Rosegur Fire SRL y SC Rosegur Training SRL, ambas inactivas, forman parte del patrimonio de SC Rosegur S.A. a liquidar en el contexto concursal. Los Administradores no esperan que se devenguen pasivos significativos por este concepto.

29. Compromisos

Compromisos de compra de activos fijos

Las inversiones comprometidas en las fechas de cierre del ejercicio no incurridas todavía son las siguientes:

	Miles de euros	
	2014	2013
Inmovilizado material	11.144	21.926
Otros activos intangibles	1.732	-
	12.876	21.926

A 31 de diciembre de 2014, en inmovilizado material existen compromisos para la compra de instalaciones y construcciones por importe de 7.109 miles de euros, principalmente en Argentina y España (18.078 miles de euros en 2013).

Compromisos por arrendamiento operativo

Prosegur utiliza en régimen de alquiler varios locales, oficinas, naves, almacenes y vehículos bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo.

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

Tipo	Miles de euros		
	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Inmuebles	9.986	24.367	2.703
Vehículos	16.951	33.137	2.662
Otros activos	383	62	-
	27.320	57.566	5.365

A 31 de diciembre de 2013

Tipo	Miles de euros		
	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Inmuebles	14.336	33.393	2.060
Vehículos	11.745	11.470	-
Otros activos	-	28	-
	26.081	44.891	2.060

En relación a los contratos de arrendamiento operativo de inmuebles los más significativos corresponden a:

- Contrato de arrendamiento del edificio ubicado en la calle Santa Sabina, 8 de Madrid entre la sociedad dominante, Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., y la sociedad Proactinmo, S.L. El gasto total por este contrato de arrendamiento en el ejercicio 2014 ha sido de 1.297 miles de euros (2013: 1.297 miles de euros) (Nota 31).
- Contratos de arrendamiento de la sociedad Prosegur Brasil, S.A. por el uso de las bases operativas ubicadas en Rio de Janeiro y Sao Paulo. El gasto total por estos contratos de arrendamiento en el ejercicio 2014 ha sido de 1.584 miles de euros (2013: 1.593 miles de euros).
- Contrato de arrendamiento de la sociedad Prosegur Companhia de Segurança, Ltda. del edificio de oficinas situado en la avenida Bema, 54 de Lisboa. El gasto por este contrato en el ejercicio 2014 ha sido de 168 miles de euros (2013: 154 miles de euros).

Los arrendamientos operativos de vehículos corresponden a contratos con una duración media de cuatro años.

El gasto incluido en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2014 correspondiente a los arrendamientos operativos asciende a un importe de 89.295 miles de euros (2013: 87.120 miles de euros). No existen pagos contingentes por este concepto.

Prosegur también cede instalaciones bajo contratos cancelables de arrendamiento operativo, correspondientes a la actividad de alarmas en alquiler. Estos contratos pueden ser cancelados por parte de los clientes mediante una notificación con efectos inmediatos en cuanto a la finalización del acuerdo. La incertidumbre sobre estos plazos de cancelación no permite hacer una estimación fiable del importe total de los cobros futuros por estos arrendamientos operativos.

30. Combinaciones de negocios

El detalle de las variaciones producidas en los fondos de comercio se informa en la Nota 12.

30.1. Fondos de comercio incorporados en el ejercicio 2014

El detalle de los activos netos adquiridos y de los fondos de comercio reconocidos por las incorporaciones realizadas en el ejercicio son los siguientes:

Miles de euros	Segmento al que se asigna	Contraprestación en efectivo	Aplazado a valor razonable	Precio de compra total	Valor razonable de los activos netos identificables	Fondo de comercio
Sociedades dependientes						
	Evtec Management Services PTE LTD (1)	2.098	2.183	4.281	2.783	1.498
	Grupo Chorus (1)	1.689	-	1.689	277	1.412
	Transvig - Transporte de Valores e Vigilancia LTDA (1)	1.993	3.601	5.594	2.434	3.160
		5.780	5.784	11.564	5.494	6.070

(1) Los cálculos relacionados con las combinaciones de negocios son provisionales y están sujetos a ajustes hasta un año posterior a la fecha de adquisición.

Los fondos de comercio no son deducibles fiscalmente.

Si los negocios adquiridos en 2014 se hubieran adquirido el 1 de enero de 2014, los ingresos ordinarios de la cuenta de resultados consolidada de 2014 se habrían incrementado en 7.022 miles de euros y el resultado del ejercicio se habría incrementado en 613 miles de euros.

Prosegur ha reconocido en el epígrafe de gastos de administración y ventas de la cuenta de resultados consolidada, 1.704 miles de euros de costes de transacción (2013: 2.645 miles de euros).

La salida de efectivo en la adquisición de los negocios, neta del efectivo adquirido, se detalla a continuación:

Miles de euros	País	Contraprestación en efectivo	Efectivo y equivalentes de efectivo adquiridos	Salida de efectivo en adquisición
	Singapur	2.098	(537)	1.561
	Alemania	1.689	(96)	1.593
	Brasil	1.993	(618)	1.375
		5.780	(1.251)	4.529

Evttec Management Services PTE LTD

Con fecha 23 de enero de 2014, Prosegur ha adquirido en Singapur el 100% de la empresa Evttec Management Services PTE LTD, empresa especializada en la prestación de servicios de vigilancia. El precio de compra total ha sido de 7.397 miles de dólares de Singapur (contravalor a la fecha de compra: 4.281 miles de euros), compuesto de una contraprestación en efectivo de 3.625 miles de dólares de Singapur (contravalor a la fecha de compra: 2.098 miles de euros), de una contraprestación contingente aplazada por un total de 3.398 miles de dólares de Singapur (contravalor a la fecha de compra: 1.967 miles de euros) con vencimiento en los años 2014 y 2015 y un importe aplazado en garantía de eventuales pasivos por un total de 374 miles de dólares de Singapur (contravalor a la fecha de compra: 216 miles de euros) con vencimiento en el año 2016.

La fecha en la que el negocio adquirido empieza a consolidarse es el 23 de enero de 2014. Los ingresos ordinarios y el beneficio neto aportados a la cuenta de resultados consolidada de 2014 han sido de 8.841 miles de euros y 605 miles de euros respectivamente.

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

Miles de euros	Importe en libros de la empresa adquirida	Valor razonable
Efectivo y equivalentes al efectivo	537	537
Inmovilizado material	84	84
Otros activos no corrientes	30	30
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.980	1.980
Proveedores y otras cuentas a pagar	(723)	(723)
Pasivos por impuesto corriente	(101)	(101)
Otros activos intangibles	-	1.663
Deuda financiera	(400)	(400)
Impuestos diferidos	(4)	(287)
Activos netos identificables adquiridos	1.403	2.783

El fondo de comercio se ha asignado al segmento Europa&Asia-Pacífico y es atribuible principalmente, a la rentabilidad del negocio y a las importantes sinergias que previsiblemente se desencadenarán tras la adquisición por parte de Prosegur. Los activos intangibles están soportados en relaciones con clientes (1.663 miles de euros), con una vida útil de 13 años.

Grupo Chorus

Con fecha 17 de febrero de 2014, Prosegur ha adquirido en Alemania el 100% de la empresa Chorus Security Service Wervaltungs GmbH y su sociedad dependiente Chorus Security Service GmbH, empresas de seguridad que prestan servicios de logística de valores y gestión de efectivo. El precio de compra total fue de 1.689 miles de euros, compuesto de una contraprestación en efectivo de 1.689 miles de euros.

La fecha en la que el negocio adquirido empieza a consolidarse es el 17 de febrero de 2014. Los ingresos ordinarios y la pérdida neta aportados a la cuenta de resultados consolidada de 2014 han sido de 2.850 miles de euros y 92 miles de euros respectivamente.

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

Miles de euros	Importe en libros de la empresa adquirida	Valor razonable
Efectivo y equivalentes al efectivo	96	96
Inmovilizado material	265	265
Clientes y otras cuentas a cobrar	460	460
Activos por impuesto corriente	358	358
Proveedores y otras cuentas a pagar	(1.003)	(1.003)
Pasivo por impuesto corriente	(110)	(110)
Otros pasivos financieros	(249)	(249)
Provisiones	(134)	(134)
Otros activos intangibles	2	843
Impuestos diferidos	-	(249)
Activos netos identificables adquiridos	(315)	277

El fondo de comercio se ha asignado al segmento Europa&Asia-Pacífico y es atribuible principalmente, a la rentabilidad del negocio y a las importantes sinergias que previsiblemente se desencadenarán tras la adquisición por parte de Prosegur. Los activos intangibles están soportados en relaciones con clientes (841 miles de euros), con una vida útil de 14 años.

Transvig – Transporte de Valores e Vigilancia LTDA

Con fecha 20 de octubre de 2014, Prosegur ha adquirido en Brasil el 100% de la empresa Transvig – Transporte de Valores e Vigilancia LTDA, empresa dedicada a servicios de vigilancia y logística de valores y gestión de efectivo. El precio de compra total ha sido de 17.400 miles de reales (contravalor a la fecha de compra: 5.594 miles de euros), compuesto de una contraprestación en efectivo de 6.200 miles de reales (contravalor a la fecha de compra: 1.993 miles de euros), de un pago aplazado por un total de 6.200 miles de reales (contravalor a la fecha de compra: 1.994 miles de euros) con vencimiento en el año 2014 y de un importe aplazado en garantía de eventuales pasivos por un total de 5.000 miles de reales (contravalor a la fecha de compra: 1.607 miles de euros) con varios plazos de vencimiento durante los años 2015 a 2019 y que devengará intereses según lo acordado en el contrato.

La fecha en la que el negocio adquirido empieza a consolidarse es el 20 de octubre de 2014. Los ingresos ordinarios y el beneficio neto aportados a la cuenta de resultados consolidada de 2014 han sido de 1.029 miles de euros y 200 miles de euros respectivamente.

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

Miles de euros	Importe en libros de la empresa adquirida	Valor razonable
Efectivo y equivalentes al efectivo	618	618
Existencias	22	22
Inmovilizado material	222	222
Clientes y otras cuentas a cobrar	551	551
Proveedores y otras cuentas a pagar	(779)	(779)
Provisiones	(217)	(217)
Otros activos intangibles	-	3.056
Impuestos diferidos	-	(1.039)
Activos netos identificables adquiridos	417	2.434

El fondo de comercio se ha asignado al segmento Latam y es atribuible principalmente, a la rentabilidad del negocio y a las importantes sinergias que previsiblemente se desencadenarán tras la adquisición por parte de Prosegur. Los activos intangibles están soportados en relaciones con clientes (3.056 miles de euros), con una vida útil de 12 años.

La técnica de valoración usada para medir el valor razonable de los intangibles adquiridos fue el "Multi-period excess earnings method", que considera el valor presente de los flujos netos de efectivo que se espera sean generados por las relaciones con los clientes, mediante la exclusión de cualquier flujo de caja relacionado a activos contributivos.

30.2. Fondos de comercio Incorporados en el ejercicio 2013 cuya valoración ha sido finalizada en el ejercicio 2014

El detalle de los activos netos adquiridos y de los fondos de comercio reconocidos por las incorporaciones realizadas en el ejercicio 2013 y que se finalizaron en el ejercicio 2014 son los siguientes:

Miles de euros	Segmento al que se asigna	Contraprestación en efectivo	Aplazado a valor razonable	Precio de compra total	Valor razonable de los activos netos identificables	Fondo de comercio
Sociedades dependientes						
Brinks Deutschland GmbH	Europa&Asia-Pacífico	-	-	-	(32.781)	32.781
Chubb Security Services PTY LTD	Europa&Asia-Pacífico	61.385	4.682	66.067	35.780	30.287
		<u>61.385</u>	<u>4.682</u>	<u>66.067</u>	<u>2.999</u>	<u>63.068</u>

La salida de efectivo en la adquisición de los negocios, neta del efectivo adquirido, se detalla a continuación:

Miles de euros	Pais	Contraprestación en efectivo	Efectivo y equivalentes de efectivo adquiridos	Salida de efectivo en adquisición
Brinks Deutschland GmbH	Alemania	-	(8.013)	(8.013)
Chubb Security Services PTY LTD	Australia	61.385	(31.852)	29.533
		<u>61.385</u>	<u>(39.865)</u>	<u>21.520</u>

Brinks Deutschland GmbH

Con fecha 9 de diciembre de 2013, Prosegur adquirió en Alemania el 100% de la empresa Brinks Deutschland GmbH, empresa de seguridad que presta servicios de logística de valores y gestión de efectivo. El precio de compra total fue de 1 euro, compuesto de una contraprestación en efectivo de 1 euro.

La fecha en la que el negocio adquirido empezó a consolidarse fue el 31 de diciembre de 2013.

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

Miles de euros	Importe en libros de la empresa adquirida	Valor razonable
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.013	8.013
Inmovilizado material	3.831	3.831
Clientes y otras cuentas a cobrar	7.317	7.317
Proveedores y otras cuentas a cobrar	(6.704)	(6.704)
Provisiones	(46.633)	(46.633)
Otros activos intangibles	11	11
Impuestos diferidos	1.384	1.384
Activos netos identificables adquiridos	<u>(32.781)</u>	<u>(32.781)</u>

El fondo de comercio fue asignado al segmento Europa&Asia-Pacífico y es atribuible principalmente a la rentabilidad del negocio y a las importantes sinergias que previsiblemente se desencadenarán tras la adquisición por parte de Prosegur.

Chubb Security Services PTY LTD

Con fecha 16 de diciembre de 2013, Prosegur adquirió en Australia el 100% de la empresa Chubb Security Services PTY LTD, empresa de seguridad que presta servicios de logística de valores y gestión de efectivo. El precio de compra total fue de 101.742 miles de dólares australianos (contravalor a la fecha de compra: 66.066 miles de euros), compuesto de una contraprestación en efectivo de 94.532 miles de dólares australianos (contravalor a la fecha de compra: 61.385 miles de euros), y un importe aplazado en garantía de eventuales pasivos de 7.210 miles de dólares australianos (contravalor a la fecha de la compra: 4.681 miles de euros) con vencimiento en el ejercicio 2014.

La fecha en la que el negocio adquirido empezó a consolidarse fue el 16 de diciembre de 2013.

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

Miles de euros	Importe en libras de la empresa adquirida	Valor razonable
Efectivo y equivalentes al efectivo	31.852	31.852
Inmovilizado material	14.319	17.046
Existencias	366	366
Clientes y otras cuentas a cobrar	9.930	9.930
Proveedores y otras cuentas a pagar	(36.148)	(36.148)
Provisiones	(11.158)	(11.158)
Otros activos intangibles	-	32.013
Impuestos diferidos	2.301	(8.121)
Activos netos identificables adquiridos	11.462	35.780

El fondo de comercio fue asignado al segmento Europa&Asia-Pacífico y es atribuible principalmente a la rentabilidad del negocio, clientes futuros, capital humano y valor de la empresa en funcionamiento. Los activos intangibles están soportados en relaciones con clientes (32.013 miles de euros), con una vida útil de 19 años.

31. Partes vinculadas

Prosegur está controlado por Gubel S.L., sociedad 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 22).

Compra de bienes y servicios

En octubre de 2005 se firmó con Proactinmo S.L. (controlada por Gubel, S.L.) un contrato de arrendamiento del edificio ubicado en la calle Santa Sabina, número 8, de Madrid colindante con un edificio propiedad de Prosegur ubicado en la calle Pajaritos, número 24. La duración del contrato es de cinco años prorrogables por otros cinco, habiendo sido formalizado a condiciones de mercado. El gasto total por dicho contrato de arrendamiento durante el ejercicio 2014 ha sido de 1.297 miles de euros (2013: 1.297 miles de euros).

Remuneración de Consejeros y personal directivo clave**1. Remuneraciones a Consejeros**

Las remuneraciones devengadas a 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
	2.779	2.718

2. Remuneraciones a personal de Alta Dirección

Se entiende por personal de Alta Dirección, aquellas personas que desarrollen en Prosegur, de hecho o de derecho, funciones de Alta Dirección bajo la dependencia directa de su órgano de administración o de comisiones ejecutivas o consejero delegado de la misma, incluido 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 Prosegur son las siguientes:

	Miles de euros	
	2014	2013
Retribución fija	3.487	2.985
Retribución variable	1.893	1.183
Retribución en especie	134	252
Primas de seguros de vida	11	17
	5.525	4.437

Adicionalmente a lo detallado en los apartados 1) y 2) anteriores, y en relación al Plan 2011 de incentivos a largo plazo para el Consejero Delegado y la Alta Dirección de Prosegur (Nota 35.18), durante el ejercicio 2014, se han entregado acciones por un importe de 1.635 miles de euros, correspondientes a la liquidación del Plan 2011. Durante el ejercicio 2013 no se realizaron entregas de acciones ni pagos en efectivo en concepto de incentivos a largo plazo (Nota 22).

Tal como se explica en la Nota 35.18, con fecha 27 de junio de 2008 la Junta General de Accionistas aprobó el Plan 2011 de incentivos a largo plazo para el Consejero Delegado y la Alta Dirección 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 miles de euros a incentivos en acciones (150 y 512 miles de euros en 2013, respectivamente).

El compromiso total adquirido por Prosegur 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, 3.171 miles de euros en 2013 (Nota 22.2).

El compromiso total adquirido por Prosegur a 31 de diciembre de 2014 relacionado con los incentivos en metálico establecidos en el Plan 2014 asciende a 3.659 miles de euros, 1.545 miles de euros en 2013 (Nota 22.2).

Préstamos a partes vinculadas

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían préstamos a entidades vinculadas. Las entidades vinculadas fueron traspasadas a negocios conjuntos y se integran proporcionalmente.

Participaciones y cargos de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante y de las personas vinculadas a los mismos en otras sociedades

Los miembros del Consejo de Administración y las personas vinculadas a los mismos no tienen participaciones ni ostentan cargos o desarrollan funciones en sociedades cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad fuera del ámbito de Prosegur.

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.

32. Gestión del riesgo financiero y valor razonable**32.1. Factores de riesgo financiero**

Las actividades de Prosegur están expuestas a riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés, riesgo de precios, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El objetivo del programa de gestión del riesgo global de Prosegur se centra en reducir éstos 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 la Dirección Económico Financiera, junto con otras unidades operativas de Prosegur con arreglo a las políticas aprobadas por la Comisión Ejecutiva.

Riesgo de tipo de cambio

Prosegur opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisa. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, el patrimonio neto invertido en el extranjero, los resultados operativos y posiciones financieras que están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de cada una de las empresas de Prosegur.

Para controlar el tipo de cambio que surge de estas operativas, es política de Prosegur utilizar los instrumentos que se consideran adecuados en cada momento con el fin de equilibrar y neutralizar los riesgos vinculados a los flujos monetarios de activo y de pasivo, teniendo en cuenta las expectativas de mercado.

Dado que Prosegur ha definido una estrategia de permanencia a largo plazo en los mercados exteriores en los que está presente, se ha adoptado 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.

En cambio, sí se considera objeto de cobertura, bien a través de instrumentos financieros o bien a través de la utilización de coberturas naturales, la generación de los resultados y la protección de los excedentes de caja de aquellas divisas que contribuyen de forma relevante al resultado operativo de Prosegur.

A continuación se detalla la exposición de Prosegur al riesgo de tipo de cambio, donde se detalla el valor contable de los instrumentos financieros denominados en moneda extranjera distinta a la funcional de cada país:

A 31 de diciembre de 2014

Miles de euros	Euro	Dólar USA	Real Brasileño	Peso Colombiano	Peso mexicano	Otras monedas	Posición total
Prestamos entre partes vinculadas	29.271	-	-	-	-	-	29.271
Activos financiero no corrientes	8.995	7.619	-	-	-	-	16.614
Total activos no corrientes	38.266	7.619	-	-	-	-	45.885
Cilientes y otras cuentas a cobrar	311.829	10.053	-	-	13	-	321.895
Otros activos financiero corrientes	290.779	5.470	-	-	-	-	296.249
Efectivo y equivalentes al efectivo	35.426	6.696	-	-	2	-	42.124
Total activos corrientes	638.034	22.219	-	-	15	-	660.268
Pasivos financieros	536.001	173	3.775	389	-	-	540.338
Pasivos no corrientes	536.001	173	3.775	389	-	-	540.338
Proveedores y otras cuentas a pagar	215.380	51.485	-	-	-	13	266.878
Pasivos financieros	440.283	4.260	1.421	2.828	1.146	671	450.609
Instrumentos financieros derivados	4.530	2.741	-	-	-	-	7.271
Pasivos corrientes	660.193	58.486	1.421	2.828	1.146	684	724.758
Posición neta	(519.894)	(28.821)	(5.196)	(3.217)	(1.131)	(684)	(558.943)

A 31 de diciembre de 2013

Miles de euros	Euro	Real Brasileño	Otras monedas	Posición total
Prestamos entre partes vinculadas	33.810	-	-	33.810
Activos financiero no corrientes	-	-	533	533
Total activos no corrientes	33.810	-	533	34.343
Cilientes y otras cuentas a cobrar	1	-	6.411	6.412
Efectivo y equivalentes al efectivo	22.803	-	4.518	27.321
Total activos corrientes	22.804	-	10.929	33.733
Pasivos financieros	-	-	850	850
Pasivos no corrientes	-	-	850	850
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.147	794	6.871	8.812
Pasivos financieros	-	-	350	350
Pasivos corrientes	1.147	794	7.221	9.162
Posición neta	55.467	(794)	3.301	58.064

El siguiente cuadro muestra el detalle de las principales cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por Prosegur respecto al Euro, al promedio y cierre del ejercicio:

	2014		2013	
	Promedio	Cierre	Promedio	Cierre
Dólar estadounidense	1,33	1,21	1,33	1,38
Real Brasileño	3,12	3,22	2,87	3,26
Peso Argentino	10,72	10,32	7,26	8,97
Peso Chileno	756,69	737,42	658,20	722,32
Peso Mexicano	17,66	17,87	16,97	18,07
Nuevo Sol (Péru)	3,77	3,62	3,59	3,86
Peso Colombiano	2.650,02	2.904,69	2.482,74	2.657,29

El fortalecimiento (debilidad) en el Euro contra el Real Brasileño, Peso Argentino, Peso Chileno y Nuevo Sol al 31 de diciembre aumentaría (disminuiría) los resultados y el patrimonio en los importes que se muestran a continuación.

Este análisis se basa en una variación del tipo de cambio de moneda extranjera que Prosegur considera como razonablemente posible al término del periodo sobre el que se debe informar (aumento y disminución en el tipo de cambio). Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes.

	Aumento de tipo de cambio		Disminución de tipo de cambio	
	Patrimonio	Resultado	Patrimonio	Resultado
Miles de euros				
31 de diciembre de 2014				
Real Brasileño (10% variación)	15.139	424	(18.504)	(518)
Peso Argentino (15% variación)	37.982	1.168	(51.387)	(1.580)
Peso Chileno (10% variación)	4.644	435	(5.676)	(532)
Nuevo Sol (Péru) (10% variación)	8.659	(2.589)	(10.583)	3.165
Dólar USA (10% variación)	(206)	(289)	252	354
31 de diciembre de 2013				
Real Brasileño (10% variación)	24.834	72	(30.352)	(88)
Peso Argentino (15% variación)	37.896	(261)	(51.271)	353
Peso Chileno (10% variación)	5.536	10	(6.766)	(13)
Nuevo Sol (Péru) (10% variación)	10.184	(3.122)	(12.447)	3.816

Riesgo de crédito

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

Prosegur tiene procedimientos formales para la detección de evidencias objetivas de deterioros en las cuentas de clientes comerciales. Como consecuencia de los mismos, se identifican las situaciones de retrasos importantes en los plazos de pago y los métodos a seguir para la estimación de la pérdida por deterioro en función de análisis individualizados por área de negocio. El deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes comerciales a 31 de diciembre de 2014 asciende a 63.429 miles de euros (2013: 59.682 miles de euros) (Nota 19) y los saldos de clientes no incluidos en esta provisión a cierre del ejercicio gozan de una calidad crediticia suficiente, por lo que con dicha provisión se considera cubierto el riesgo de crédito de estas cuentas a cobrar.

En España, el departamento de cobros gestiona un volumen aproximado de 7.295 clientes con una facturación media por cliente de 10.650 euros al mes. El instrumento de pago más utilizado por los clientes es la transferencia bancaria, que representa un 85% frente a un 15% en efectos (cheques, pagarés, etc.).

La siguiente tabla que se muestra a continuación informa del porcentaje que sobre el total de Prosegur representa la facturación de los 8 principales clientes:

	2014	2013
Contraparte		
Cliente 1	4,80%	5,14%
Cliente 2	3,97%	4,70%
Cliente 3	3,90%	4,07%
Cliente 4	2,27%	2,47%
Cliente 5	2,00%	2,39%
Cliente 6	1,93%	1,58%
Cliente 7	1,54%	1,33%
Cliente 8	1,17%	1,22%

Tal y como se explica en la Nota 19, Prosegur firmó el 17 diciembre de 2014 un contrato de factoring de parte de la cartera de clientes que supone la venta de facturas sin recurso, por lo que se traspasa en la venta el riesgo de crédito.

El epígrafe de otros activos financieros corrientes (Nota 20) incluye una imposición a plazo fijo. Todos los activos financieros que han estado contratados durante el ejercicio 2014, se han encontrado expuestos al riesgo de impago de las contrapartes que, en todos los casos, se trataban de entidades financieras con solvencia garantizada y, adicionalmente, con una calidad crediticia elevada y poco sensibles a los cambios adversos en la coyuntura económica.

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 Prosegur de una manera segura, eficiente y a tiempo. El Departamento de Tesorería Corporativo tiene como objetivo mantener la liquidez y disponibilidad suficientes para garantizar la operativa del negocio de Prosegur.

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez de Prosegur, que comprende las disponibilidades de crédito (Nota 24) y el efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 21), en función de los flujos de efectivo esperados.

La posición de liquidez de Prosegur para el ejercicio 2014 se basa en los siguientes puntos:

- A 31 de diciembre de 2014 se dispone de una tesorería y equivalentes por importe de 285.056 miles de euros (2013: 292.942 miles de euros).
- A 31 de diciembre de 2014 se disponen de líneas de crédito no dispuestas por importe de 570.188 miles de euros (2013: 286.068 miles de euros).
- El flujo de caja generado por las actividades de explotación en 2014 ascendió a 247.152 miles de euros (2013: 287.442 miles de euros).

Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo estipulados en el contrato.

Miles de euros	Valor en libros	2014					
		Flujos de efectivo contractuales	6 meses o menos	6 meses a 1 año	1 - 2 años	2 - 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros no derivados							
Obligaciones y otros valores neg.	507.486	555.000	13.750	-	13.750	527.500	-
Préstamo sindicado	37.882	40.000	-	-	-	40.000	-
Préstamos con entidades de crédito	187.593	220.791	12.509	72.608	63.162	72.019	493
Deudas por leasing	35.251	40.527	13.246	5.480	8.489	11.310	2.042
Cuentas de crédito	89.637	90.922	79.228	11.694	-	-	-
Otras deudas	106.007	126.823	44.116	13.200	33.320	35.836	351
Proveedores y otras cuentas a pagar	504.951	504.951	504.951	-	-	-	-
	1.468.807	1.579.014	667.800	102.962	118.701	686.665	2.886
2013							
Miles de euros	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	6 meses o menos	6 meses a 1 año	1 - 2 años	2 - 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros no derivados							
Obligaciones y otros valores neg.	508.669	568.750	13.750	-	13.750	541.250	-
Préstamo sindicado	160.469	161.181	15.922	15.154	130.105	-	-
Préstamos con entidades de crédito	192.879	333.665	32.974	49.269	160.469	89.469	1.484
Deudas por leasing	22.177	26.752	4.281	4.960	5.789	11.501	241
Cuentas de crédito	42.073	42.667	42.107	560	-	-	-
Otras deudas	134.001	160.180	61.509	10.258	30.189	56.600	1.624
Proveedores y otras cuentas a pagar	508.595	508.595	508.595	-	-	-	-
	1.566.863	1.801.790	679.138	80.201	340.282	698.820	3.349
Pasivos financieros derivados							
Permutas de tipo de interés (IRS)	1.640	1.640	1.640	-	-	-	-
	1.640	1.640	1.640	-	-	-	-

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 Prosegur.

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

Prosegur está expuesto al riesgo de tipo de Interés debido a los activos y pasivos monetarios que mantiene en su estado de situación financiera.

La exposición de los pasivos financieros de Prosegur (excluido el epígrafe de otras deudas) a las fechas contractuales en que se revisan sus precios es como sigue:

Miles de euros	6 meses o menos	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
A 31 de diciembre de 2014					
Total pasivos financieros (tipo fijo)	23.849	4.645	527.576	383	556.453
Total pasivos financieros (tipo variable)	87.445	86.251	125.780	1.920	301.396
	111.294	90.896	653.356	2.303	857.849
A 31 de diciembre de 2013					
Total pasivos financieros (tipo fijo)	13.686	-	495.757	-	509.442
Total pasivos financieros (tipo variable)	72.135	46.742	294.700	1.248	414.825
	85.820	46.742	790.457	1.248	924.267

Prosegur analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Durante el ejercicio 2014, los pasivos financieros de Prosegur a tipo de interés variable están mayoritariamente denominados en euros, real brasileño y dólares australianos.

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, Prosegur calcula el efecto sobre el resultado de una variación determinada del tipo de interés. Para cada simulación, se utiliza la misma variación en el tipo de interés para todas las monedas. 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 los pasivos financieros, indicando la parte de dichos pasivos que se considera cubierta económicamente, bien por un tipo fijo o derivados:

A 31 de diciembre de 2014	Total Deuda	Deuda Cubierta	Deuda Expuesta
Europa&Asia-Pacífico	782.697	524.095	258.602
Latam	181.159	32.358	148.801
	963.856	556.453	407.403

A 31 de diciembre de 2013	Total Deuda	Deuda Cubierta	Deuda Expuesta
Europa&Asia-Pacífico	817.334	606.669	210.665
Latam	240.934	2.774	238.160
	1.058.268	609.443	448.825

En relación a la deuda cubierta a 31 de diciembre de 2014, corresponden al Bono simple 507.486 miles de euros (Nota 24). Adicionalmente, existen pólizas de crédito y préstamos bancarios a tipo de interés fijo en Uruguay, Chile, Alemania, Perú, Brasil, Francia y España.

A 31 de diciembre de 2014, si el tipo de Interés de los préstamos y créditos bancarios hubieran sido 100 puntos básicos superiores, manteniéndose constante el resto de variables, el resultado después de impuestos del período habría sido de 2.575 miles de euros inferior, principalmente como consecuencia de un mayor gasto por los intereses de los préstamos a tipo variable.

En relación a la deuda cubierta a 31 de diciembre de 2013, correspondieron al Bono simple (Nota 24) 506.669 miles de euros y 100.000 miles de euros cubiertos con el Instrumento financiero derivado (Interest Rate Swap). Adicionalmente, existen pólizas de crédito a tipo de interés fijo en Uruguay y Chile.

A 31 de diciembre de 2013, si el tipo de interés de los préstamos y créditos bancarios hubieran sido 100 puntos básicos superiores, manteniéndose constante el resto de variables, el resultado después de impuestos del período habría sido de 2.784 miles de euros inferior, principalmente como consecuencia de un mayor gasto por los intereses de los préstamos a tipo variable.

32.2. Gestión del riesgo de capital

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

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

Prosegur hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento, en línea con la práctica del sector, con el fin de optimizar su estructura financiera. Este índice se calcula como la deuda financiera neta dividida entre el capital total. La deuda financiera neta se calcula como el total de pasivos financieros corrientes y no corrientes (excluyendo otras deudas no bancarias), más/menos los instrumentos financieros derivados netos, menos el efectivo y los equivalentes al efectivo, y menos otros activos financieros corrientes, tal y como se muestran en el estado de situación financiera. El capital total se calcula como el patrimonio neto más la deuda financiera neta, tal y como se muestra en el estado de situación financiera.

A continuación se muestra el cálculo del índice de apalancamiento:

Miles de euros	2014	2013
Pasivos financieros (Nota 24)	963.856	1.058.268
Más/menos: instrumentos financieros derivados (Nota 17)	-	1.567
Menos: otras deudas no bancarias (Nota 24)	(106.007)	(134.001)
Menos: efectivo y equivalentes (Nota 21)	(285.056)	(292.942)
Menos: Otros activos financieros corrientes (Nota 20)	(8.441)	(1.202)
Deuda financiera neta	564.352	631.690
Patrimonio neto	864.061	654.524
Capital total	1.428.413	1.286.214
Índice de apalancamiento	39,51%	49,11%
Ratio Deuda Financiera Neta / Fondos Propios	65,31%	96,51%

La variación del ratio de deuda financiera neta sobre fondos propios se ha visto reducido principalmente por la venta de autocartera (Ver Nota 22.1).

32.3. Instrumentos financieros y valor razonable

Clasificación y valor razonable

A continuación se presentan los valores contables y valores razonables de los instrumentos financieros clasificados por categorías, incluido los niveles de jerarquía del valor razonable. Si no se incluyen los valores razonables de los activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable es porque Prosegur estima que los mismos se aproximan a sus importes en libros debido, en gran medida, a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

31 de diciembre de 2014	Valor contable		Valor razonable				
	Activos financieros disponibles para la venta	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros valorados a valor razonable							
Inversiones y otros activos	3.027	-	3.027	-	-	3.027	3.027
	3.027	-	3.027				
Activos financieros no valorados a valor razonable							
Depósitos y fianzas	-	3.953	3.953				
Imposiciones	-	13.088	13.088				
Clientes y otras cuentas a cobrar	-	837.474	837.474				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	285.056	285.056				
	-	1.139.571	1.139.571				
Pasivos financieros valorados a valor razonable							
Pagos contingentes	-	(1.191)	(1.191)	-	-	(1.191)	(1.191)
	-	(1.191)	(1.191)				
Pasivos financieros no valorados a valor razonable							
Pasivos financieros por emisión de obligaciones	-	(507.486)	(507.486)	(534.814)	-	-	(534.814)
Pasivos financieros con entidades de crédito	-	(350.363)	(350.363)	-	(351.079)	-	(351.079)
Otros pasivos financieros	-	(104.816)	(104.816)	-	(104.816)	-	(104.816)
Proveedores y otras cuentas a pagar	-	(504.951)	(504.951)	-	-	-	-
	-	(1.467.616)	(1.467.616)				

Miles de euros	Valor contable				Valor razonable				
	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2013									
Activos financieros valorados a valor razonable									
Inversiones y otros activos	16.027	-	-	-	16.027	-	-	16.027	16.027
Instrumentos financieros derivados	73	-	-	-	73	-	73	-	73
	16.100	-	-	-	16.100				
Activos financieros no valorados a valor razonable									
Depósitos y fianzas	-	3.720	-	-	3.720				
Imposiciones	-	6.916	-	-	6.916				
Clientes y otras cuentas a cobrar	-	803.088	-	-	803.088				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	292.942	-	-	292.942				
	-	1.106.666	-	-	1.106.666				
Pasivos financieros valorados a valor razonable									
Instrumentos financieros derivados	-	-	(1.640)	-	(1.640)	-	(1.640)	-	(1.640)
Pagos contingentes	-	-	(1.953)	-	(1.953)	-	-	(1.953)	(1.953)
	-	-	(3.593)	-	(3.593)				
Pasivos financieros no valorados a valor razonable									
Pasivos financieros por emisión de obligaciones	-	-	-	(506.669)	(506.669)	(506.669)	-	-	(506.669)
Pasivos financieros con entidades de crédito	-	-	-	(417.598)	(417.598)	-	(417.289)	-	(417.289)
Otros pasivos financieros	-	-	-	(132.048)	(132.048)	-	(132.048)	-	(132.048)
Proveedores y otras cuentas a pagar	-	-	-	(508.595)	(508.595)	-	-	-	(508.595)
	-	-	-	(1.564.910)	(1.564.910)				

Métodos de valoración y variables empleadas para los instrumentos financieros valorados a valor razonable:

A continuación se presentan los métodos de valoración usados para determinar los valores razonables de Nivel 2 y 3, así como las variables no observables empleadas y la información cuantitativa de cada variable significativa no observable de Nivel 3 y los análisis de sensibilidad son como sigue:

Tipo	Método de valoración	Variables empleadas (no observables)	Interrelación entre variables claves y el valor razonable	Análisis de sensibilidad
Pagos contingentes	<i>Flujos de caja descontados:</i> El modelo de valoración considera el valor presente de los flujos netos de efectivo a ser generados por el negocio. Los flujos esperados se determinan considerando los escenarios que pueden ejercer las previsiones de Margen Bruto, el importe a pagar en cada escenario y la probabilidad de cada escenario. Los flujos netos de efectivo esperados se descuentan utilizando una tasa de descuento ajustada al riesgo.	<ul style="list-style-type: none"> - Tasa anual de crecimiento de los ingresos - Margen Bruto 	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) según fuese el valor del Margen Bruto.	Si el Margen Bruto estimado se ubicara en un 85% del escenario acordado, el valor de los pagos contingentes sería de 0 miles de euros; si se encontrara entre un 85% y un 120% el valor de los pagos contingentes sería de 623 miles de euros; si estuviera por encima del 120% los pagos contingentes serían de 1.191 miles de euros.
<i>Derivados</i>	Market comparison technique: 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 de cierre.	No aplica.	No aplica.	No aplica.

Métodos de valoración para los instrumentos financieros no valorados a valor razonable:

Tipo	Método de valoración	Variables empleadas (no observables)
Pasivos financieros con entidades de crédito	Flujos de caja descontados	No aplica.
Pasivos por arrendamientos financieros	Flujos de caja descontados	No aplica.
Otros pasivos financieros	Flujos de caja descontados	No aplica.

Traspaso de activos y pasivos entre los diferentes niveles

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, no existieron traspaso de activos y pasivos entre los diferentes niveles.

33. Otra información

El número medio de empleados de Prosegur ha sido el siguiente:

	2014	2013
Personal operativo	146.954	145.364
Resto	8.184	9.150
	155.138	154.514

El personal operativo promedio empleado en el ejercicio 2014 por las sociedades incluidas en la consolidación por el método de la participación ha sido 5.489 personas (2013: 6.543 personas).

El número medio de empleados de las empresas de España con discapacidad mayor o igual al 33%, desglosado por categorías es el siguiente:

	2014	2013
Personal Operativo	199	89
Personal indirecto	54	29
	253	118

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

	2014		2013	
	Varón	Mujer	Varón	Mujer
Personal operativo	129.209	20.047	126.726	18.979
Resto	5.536	3.246	5.699	3.136
	134.745	23.293	132.425	22.115

La distribución por sexos de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de Prosegur es como sigue:

	2014		2013	
	Varón	Mujer	Varón	Mujer
Consejo de Administración	6	3	6	3
Alta Dirección	15	3	16	2
	21	6	22	5

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

	Miles de euros	
	2014	2013
KPMG Auditores, S.L. por auditoría	488	332
KPMG Auditores, S.L. por otros servicios de verificación contable	23	53
KPMG Auditores, S.L. por otros servicios	-	-
	511	385

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 Prosegur, durante el ejercicio, honorarios y gastos por servicios profesionales según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2014	2013
Por servicios de auditoría	1.348	1.038
Por otros servicios de verificación contable	117	155
Por servicios de asesoramiento fiscal	677	365
Por otros servicios	673	461
	2.815	2.019

Por otro lado, otros auditores han facturado a Prosegur durante el ejercicio, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2014	2013
Por servicios de auditoría	278	38
	278	38

34. Hechos posteriores a la fecha del estado de situación financiera

No se han producido hechos posteriores al cierre del ejercicio 2014 que tengan una incidencia significativa en las presentes cuentas anuales.

35. Resumen de las principales políticas contables

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

35.1. Normas contables

a) Normas efectivas a partir del 1 de enero de 2014

Las cuentas anuales correspondientes al 2014 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables que para el ejercicio 2013, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2014 que se detallan a continuación:

- *NIIF 10 - Estados financieros consolidados.* Esta norma sustituye a la *NIC 27 - Estados financieros consolidados y separados* y a la Interpretación *SIC 12*, del Comité de Interpretaciones, *Consolidación - Entidades de cometido especial*. Efectiva para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014.
- *NIIF 11 - Acuerdos conjuntos.* Esta norma sustituye a la *NIC 31 - Participaciones en negocios conjuntos* y a la interpretación *SIC 13*, del Comité de Interpretaciones, *Entidades controladas conjuntamente - Aportaciones no monetarias de los partícipes*. Efectiva para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014.
- *NIIF 12 - Desgloses sobre participaciones en otras entidades.* Esta norma unifica y refuerza los requerimientos de revelación de información aplicables respecto de las dependientes, los acuerdos conjuntos, las asociadas y las entidades estructuradas no consolidadas que anteriormente se incluían en la *NIC 27 Estados financieros separados*, *NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos* y *NIC 31 Participaciones en negocios conjuntos*. Efectiva para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014.
- *NIC 27 - Estados financieros separados (revisada).* Esta norma ha sido modificada por efecto de la emisión de la *NIIF 10 Estados financieros consolidados* y *NIIF 12 - Desgloses sobre participaciones en otras entidades* con el objetivo de limitar el contenido de esta norma a la contabilización de las Sociedades dependientes, las entidades controladas conjuntamente y las entidades asociadas en los estados separados. Efectiva para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014.
- *NIC 28 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (revisada).* Esta norma ha sido modificada por efecto de la emisión de la *NIIF 11 Acuerdos conjuntos* y *NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades* con el objetivo de unificar las definiciones y otras indicaciones contenidas en estas nuevas normas. Efectiva para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014.
- *Modificaciones de la NIIF 10 - Estados financieros consolidados, NIIF 11 - Acuerdos conjuntos y NIIF 12 - Desgloses sobre participaciones en otras entidades.* Las modificaciones proporcionan una flexibilización de los requisitos de transición al limitar el requisito de proporcionar información comparativa ajustada únicamente al ejercicio comparativo anterior. Efectivas para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014.
- *Modificaciones de la NIIF 10 - Estados financieros consolidados, NIIF 12 - Desgloses sobre participaciones en otras entidades y NIC 27 - Estados financieros separados.* Las modificaciones introducen una excepción al requisito para consolidar todas las filiales si la controladora se califica como una Entidad de inversión. Efectiva para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014.
- *Modificaciones a la NIC 32 - Instrumentos financieros (Presentación).* Se precisan los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros con el objetivo de eliminar las debilidades de la aplicación del criterio actual de compensaciones de la NIC 32. Efectiva para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014.
- *Modificaciones a la NIC 39 - Instrumentos financieros (Reconocimiento y valoración).* Se aclara que en aquellos casos en que un derivado designado como instrumento de cobertura se produzca la sustitución de una contraparte por una contraparte central, como consecuencia de disposiciones legales o reglamentarias, la contabilidad de coberturas podrá continuar con independencia de la novación de los contratos. Efectivas para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014.

NIIF 10 - Estados financieros consolidados

Como resultado de la adopción de la NIIF 10, Prosegur ha cambiado su política contable relacionada con la determinación acerca de si tiene o no control sobre sus participadas y en consecuencia, si las consolida o no. La NIIF 10 introduce un nuevo modelo de control que se enfoca en si Prosegur tiene poder sobre una participada, la exposición o los derechos a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y capacidad de utilizar su poder para influir en el importe de los rendimientos.

Los cambios introducidos por la NIIF 10 han requerido que la Dirección de Prosegur realice importantes juicios para determinar qué sociedades están controladas y, por tanto, consolidadas por la Sociedad dominante. Prosegur ha cambiado su conclusión de control para las inversiones en las sociedades detalladas a continuación, que previamente estaban contabilizadas como negocios conjuntos usando el método de integración proporcional.

- Shanghai Weldon Security Equipment Co Ltd
- Shanghai Weldon Security Service Co Ltd
- Hangzhou Weldon Security Service Co Ltd
- Leshan Weldon Security Service Co Ltd
- Sichuan Weldon Security Service Co Ltd

Aunque Prosegur posee menos de la mitad del poder de voto de estas participadas, la Dirección de Prosegur ha determinado que Prosegur ha tenido control de facto sobre las participadas desde su adquisición y que tiene capacidad de dirigir aquellas actividades, de las compañías detalladas anteriormente, que afecten de manera significativa a los retornos de las mismas. En consecuencia, Prosegur aplicó el método de adquisición a las inversiones a la fecha de compra. Debido a que los efectos de los cambios en esta evaluación no se consideran significativos no se han reexpresado las cifras del ejercicio 2013 contabilizándose el efecto al 1 de enero de 2014.

El efecto de la aplicación de la NIIF 10 contabilizado por Prosegur al 1 de enero de 2014, según se explica en los párrafos precedentes, se presenta a continuación:

(En miles de euros)

	<u>2014</u>
ACTIVOS	
Inmovilizado material	289
Otros activos intangibles	6.800
Activos financieros no corrientes	647
Activos no corrientes	<u>7.736</u>
Existencias	162
Clientes y otras cuentas a cobrar	4.372
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.899
Activos corrientes	<u>6.433</u>
Total activos	<u><u>14.169</u></u>
PATRIMONIO NETO	
Participaciones no dominantes	10.866
Total patrimonio neto	<u>10.866</u>
PASIVOS	
Pasivos por impuestos diferidos	1.873
Pasivos no corrientes	<u>1.873</u>
Proveedores y otras cuentas a pagar	200
Pasivos por impuesto corriente	1.230
Pasivos corrientes	<u>1.430</u>
Total pasivos	<u>3.303</u>
Total patrimonio neto y pasivos	<u><u>14.169</u></u>

NIIF 11 – Acuerdos conjuntos

Como resultado de la adopción de la NIIF 11, Prosegur ha cambiado su política contable relacionada con sus participaciones en acuerdos conjuntos. Bajo la NIIF 11, Prosegur clasifica sus participaciones en acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (si el Grupo tiene derechos sobre los activos y obligaciones por los pasivos relacionados con el acuerdo) o como negocios conjuntos (si el Grupo tiene derechos sólo sobre los activos netos de un acuerdo). Los negocios conjuntos deberán ser integrados por el método de la participación, mientras que las participaciones en operaciones conjuntas se realizarán integrando la parte proporcional de los activos, pasivos, ingresos y gastos del mismo correspondientes a Prosegur. Al efectuar esta evaluación, Prosegur considera la estructura de los acuerdos, la forma legal de cualquier vehículo separado, los términos contractuales de los acuerdos y otros hechos y circunstancias. Anteriormente, la estructura de los acuerdos era el único punto que se consideraba para la clasificación.

El efecto de la aplicación de la NIIF 11 ha supuesto una disminución de los activos y pasivos integrados proporcionalmente, correspondientes a los negocios conjuntos, con el correspondiente incremento de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación en el activo no corriente del estado de situación financiera. Por otra parte en la cuenta de resultados el efecto corresponde a una disminución de los ingresos y gastos, por la parte proporcional integrada, con el correspondiente incremento neto de la participación en beneficios (o pérdidas) del ejercicio de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación. La aplicación de esta norma por Prosegur ha supuesto la contabilización por el método de participación de las siguientes sociedades:

- SIS Cash Services Private Limited
- Prosegur Technological Security Solutions LLC
- Rosegur, S.A.
- Rosegur Fire, SRL
- Rosegur Holding Corporation, SL. en liquidación.
- Rosegur Training, RL

El efecto de esta aplicación se contabilizó al 1 de enero de 2014, y no se han reexpresado las cifras del ejercicio 2013 al considerarse que estos ajustes no son significativos.

El efecto de la aplicación de la NIIF 11 contabilizado por Prosegur al 1 de enero de 2014, según se explica en los párrafos precedentes, se presenta a continuación:

(En miles de euros)

	<u>2014</u>
ACTIVOS	
Inmovilizado material	(1.908)
Fondo de comercio	(1.541)
Otros activos intangibles	(2.900)
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	6.120
Activos financieros no corrientes	10
Activos no corrientes	<u>(219)</u>
Clientes y otras cuentas a cobrar	(2.835)
Otros activos financieros	(3.300)
Efectivo y equivalentes al efectivo	(152)
Activos corrientes	<u>(6.287)</u>
Total activos	<u>(6.506)</u>
PASIVOS	
Pasivo por impuesto diferido	(1.988)
Provisiones	(28)
Otros pasivos no corrientes	(238)
Pasivos no corrientes	<u>(2.254)</u>
Proveedores y otras cuentas a pagar	(2.775)
Pasivos financieros	(804)
Otros pasivos corrientes	(673)
Pasivos corrientes	<u>(4.252)</u>
Total pasivos	<u>(6.506)</u>
Total patrimonio neto y pasivos	<u>(6.506)</u>

NIIF 12 – Desgloses sobre participaciones en otras entidades.

Como resultado de la adopción de la NIIF 12, Prosegur ha expandido sus desgloses sobre sus participaciones en subsidiarias (Nota 22.5 y Anexos I y III) e inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 15).

Las demás normas y modificaciones no han tenido efectos sobre las Cuentas Anuales Consolidadas de Prosegur. Por otra parte Prosegur no ha aplicado en el ejercicio, con carácter anticipado, normas que entrarán en vigor en 2015 y siguientes.

b) Normas e Interpretaciones emitidas, aprobadas por la Unión Europea, que no son efectivas a partir del 1 de enero de 2014 y que Prosegur espera adoptar a partir del 1 de enero de 2015 o posteriormente (no han sido adoptadas por anticipado):

- *CINIIF 21 – Gravámenes* (Interpretación del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera). Esta interpretación de la *NIC 37 – Provisiones, activos contingentes* y pasivos contingentes, proporciona una guía sobre cuándo una entidad debe reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por una Administración Pública, distinto al impuesto a la renta o a las multas o sanciones que se impongan por el incumplimiento de la legislación, en sus Estados Financieros. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 17 de junio de 2014.
- Modificaciones anuales a las NIIF, 2011-2013. Modifica las siguientes normas: *NIIF 3 – Combinaciones de negocios*, *NIIF 13 – Medición del valor razonable* y *NIC 40 – Inversiones inmobiliarias*. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2015.
- Modificaciones a la *NIC 19 – Retribuciones a los empleados*. Simplifica la contabilización de las contribuciones a los planes de prestación definida realizadas por los empleados que no dependen del número de años trabajados, pudiendo reconocer tales contribuciones como una reducción del coste del servicio en el ejercicio en el que se prestan, en vez de asignar las aportaciones durante los años de servicio. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de febrero de 2015.
- Modificaciones anuales a las NIIF, 2010-2012. Modifica las siguientes normas: *NIC 16 – Inmovilizado material*, *NIC 38 – Activos intangibles*, *NIC 24 – Información a desglosar sobre partes vinculadas*, *NIIF 2 – Pagos basados en acciones*, *NIIF 3 – Combinaciones de negocios* y *NIIF 8 – Segmentos de operación*. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de febrero de 2015.

En la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, la Dirección de Prosegur está evaluando el impacto que tendrá la aplicación de estas normas y modificaciones sobre las cuentas anuales consolidadas.

c) Normas e Interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB), pendientes de aprobación por la Unión Europea:

- Modificación a la *NIC 16 – Inmovilizado material* y *NIC 38 – Activos intangibles* (aclaración sobre métodos de amortización aceptables). Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016.
- Modificaciones a la *NIC 27 – Estados financieros separados* (método de participación en estados financieros separados). Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016.
- Modificaciones a la *NIIF 10 – Estados financieros consolidados* y *NIC 28 – Inversiones en asociadas y en negocios conjuntos*. Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016.
- Modificaciones a la *NIC 1 – Presentación de Estados Financieros, desgloses*. Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016.
- Modificaciones a la *NIIF 10 – Estados financieros consolidados*, *NIIF 12 – Desgloses sobre participaciones en otras entidades* y *NIC 28 – Inversiones en asociadas y en negocios conjuntos*. Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016.
- Modificaciones a la *NIIF 11 Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas*. Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016.
- *NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes*. Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017.
- *NIIF 9 Instrumentos financieros* y modificaciones posteriores. Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

En la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, la Dirección de Prosegur está evaluando el impacto que tendrá la aplicación de estas normas y modificaciones sobre las cuentas anuales consolidadas.

35.2. Principios de consolidación

Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes, incluyendo entidades estructuradas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control. La Sociedad controla a una entidad dependiente cuando por su implicación en ella está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce sobre la misma. La Sociedad tiene el poder cuando posee derechos sustantivos en vigor que le proporcionan la capacidad de dirigir las actividades relevantes. La Sociedad está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la entidad dependiente cuando los rendimientos que obtiene por dicha implicación pueden variar en función de la evolución económica de la entidad.

Una entidad estructurada es aquella diseñada de modo que los derechos de voto y otros derechos similares no son el factor primordial a la hora de decidir quién controla la entidad, por ejemplo en el caso de que los posibles derechos de voto se refieran exclusivamente a tareas administrativas y las actividades pertinentes se rijan por acuerdos contractuales.

Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha en que se transfiere el control a Prosegur, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos.

Para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por Prosegur, se modifican las políticas contables de las dependientes cuando sea necesario.

Las cuentas anuales o estados financieros de las entidades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo periodo que los de la Sociedad dominante.

Combinaciones de negocios

Prosegur aplicó la excepción contemplada en la *NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera* por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con los PCGA anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

Prosegur ha aplicado la *NIIF 3 Combinaciones de negocios* revisada en 2008 en las transacciones realizadas a partir del 1 de enero de 2010.

En las combinaciones de negocios, Prosegur aplica el método de adquisición. La fecha de adquisición es aquella en la que Prosegur obtiene el control del negocio adquirido.

La contraprestación entregada por la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos, los instrumentos de patrimonio neto emitidos y cualquier contraprestación contingente que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones a cambio del control del negocio adquirido.

La contraprestación entregada, excluye cualquier desembolso que no forma parte del intercambio por el negocio adquirido. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurren. En las combinaciones de negocios realizadas hasta el 31 de diciembre de 2009, los costes relacionados con la adquisición se incluían como parte integrante de la contraprestación entregada.

Prosegur reconoce en la fecha de adquisición los activos adquiridos, los pasivos asumidos (y cualquier participación no dominante) por su valor razonable. La participación no dominante en el negocio adquirido, se reconoce por el importe correspondiente al porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos adquiridos. Este criterio sólo es aplicable, para las participaciones no dominantes que otorguen un acceso presente a los beneficios económicos y el derecho a la parte proporcional de los activos netos de la entidad adquirida en caso de liquidación. En caso contrario, las participaciones no dominantes se valoran por su valor razonable o el valor basado en condiciones de mercado. Los pasivos asumidos incluyen los pasivos contingentes en la medida en que representen obligaciones presentes que surjan de sucesos pasados y su valor razonable pueda ser medido con fiabilidad. Asimismo, Prosegur reconoce los activos por indemnización otorgados por el vendedor al mismo tiempo y siguiendo los mismos criterios de valoración de la partida objeto de indemnización del negocio adquirido, considerando en su caso el riesgo de insolvencia y cualquier limitación contractual sobre el importe indemnizado.

Los activos y pasivos asumidos se clasifican y designan para su valoración posterior sobre la base de los acuerdos contractuales, condiciones económicas, políticas contables y de explotación y otras condiciones existentes en la fecha de adquisición, excepto los contratos de arrendamiento y de seguros.

El exceso existente entre la contraprestación entregada, más el valor asignado a las participaciones no dominantes y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, se registra como fondo de comercio. En su caso, el defecto, después de evaluar el importe de la contraprestación entregada, el valor asignado a las participaciones no dominantes y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

Cuando una combinación de negocios sólo se ha podido determinar de forma provisional a la fecha de cierre del ejercicio, los activos netos identificables se registran inicialmente por sus valores provisionales, reconociendo los ajustes efectuados durante el periodo de valoración como si éstos se hubieran conocido en dicha fecha, reexpresando, en su caso, las cifras comparativas del ejercicio anterior. En cualquier caso, los ajustes a los valores provisionales únicamente incorporan información relativa a los hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición y que, de haber sido conocidos, hubieran afectado a los importes reconocidos en dicha fecha (ver Nota 30).

El beneficio potencial de las pérdidas fiscales y otros activos por impuesto diferido de la adquirida no registrados por no cumplir los criterios para su reconocimiento en la fecha de adquisición, se contabiliza, en la medida en que no se corresponda con un ajuste del periodo de valoración, como un ingreso por impuesto sobre beneficios.

La contraprestación contingente se clasifica de acuerdo a las condiciones contractuales subyacentes como activo o pasivo financiero, instrumento de patrimonio o provisión. En la medida en que las variaciones posteriores del valor razonable de un activo o un pasivo financiero no se correspondan con un ajuste del periodo de valoración, se reconocen en resultados consolidados u otro resultado global. La contraprestación contingente clasificada como patrimonio neto no es objeto de actualización posterior, reconociendo la liquidación igualmente en patrimonio neto. La contraprestación contingente clasificada como provisión, se reconoce posteriormente siguiendo la norma de valoración correspondiente.

Para las combinaciones de negocios realizadas con anterioridad al 1 de enero de 2010, el coste de la combinación de negocios incluye las contraprestaciones contingentes, si en la fecha de adquisición son probables y se pueden estimar con fiabilidad. El reconocimiento posterior de las contraprestaciones contingentes o las variaciones posteriores de las contraprestaciones contingentes, se reconocen como un ajuste prospectivo al coste de la combinación de negocios.

Participaciones no dominantes

Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas a partir del 1 de enero de 2004, se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables. Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas con anterioridad a la fecha de transición se reconocieron por el porcentaje de participación en el patrimonio neto de las mismas en la fecha de primera consolidación.

La participación de Prosegur y las participaciones no dominantes en los resultados consolidados del ejercicio y en los cambios en el patrimonio neto de las entidades dependientes, una vez considerados los ajustes y eliminaciones derivados de la consolidación, se determina a partir de las participaciones en la propiedad al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales y una vez descontado el efecto de los dividendos, acordados o no, de acciones preferentes con derechos acumulativos que se hayan clasificado en cuentas de patrimonio neto. Sin embargo, la participación de Prosegur y las participaciones no dominantes se determinan considerando el ejercicio eventual de derechos de voto potenciales y otros instrumentos financieros derivados que, en sustancia, otorgan acceso actualmente a los beneficios económicos asociados con las participaciones en la propiedad, es decir el derecho de participar en dividendos futuros y cambios en el valor de las entidades dependientes.

El exceso de las pérdidas atribuibles a las participaciones no dominantes generadas con anterioridad al 1 de enero de 2010, no imputables a las mismas por exceder el importe de su participación en el patrimonio de la entidad dependiente, se registra como una disminución del patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante, excepto en aquellos casos en los que las participaciones no dominantes tengan una obligación vinculante de asumir una parte o la totalidad de las pérdidas y tuvieran capacidad para realizar la inversión adicional necesaria. Los beneficios obtenidos en ejercicios posteriores se asignan al patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante, hasta recuperar el importe de las pérdidas absorbidas en periodos contables anteriores correspondientes a las participaciones no dominantes.

Los resultados y cada componente del otro resultado global se asignan al patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y a las participaciones no dominantes en proporción a su participación, aunque esto implique un saldo deudor de participaciones no dominantes. Los acuerdos suscritos entre Prosegur y las participaciones no dominantes se reconocen como una transacción separada.

Entidades asociadas

Se consideran entidades asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una entidad, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por Prosegur o por otra entidad.

Las inversiones en entidades asociadas se registran por el método de la participación desde la fecha en la que se ejerce influencia significativa hasta la fecha en la que la Sociedad no puede seguir justificando la existencia de la misma. No obstante si en la fecha de adquisición, toda o parte de la Inversión, cumple las condiciones para clasificarse como activos no corrientes o grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta, se registra a valor razonable, menos los costes de enajenación o disposición por otra vía.

Las inversiones en entidades asociadas se reconocen inicialmente por su coste de adquisición, incluyendo con carácter adicional cualquier coste directamente atribuible a la adquisición y cualquier contraprestación contingente activa o pasiva que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones.

El exceso entre el coste de la inversión y el porcentaje correspondiente a Prosegur en los valores razonables de los activos netos identificables, se registra como fondo de comercio, que se incluye en el valor contable de la inversión. El defecto, una vez evaluados los importes del coste de la inversión y la identificación y valoración de los activos netos de la asociada, se registra como un ingreso en la determinación de la participación del inversor en los resultados de la asociada del ejercicio en que se ha adquirido.

Las políticas contables de las entidades asociadas han sido objeto de homogeneización temporal y valorativa en los mismos términos a los que se hace referencia en las entidades dependientes.

La participación de Prosegur en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas obtenidas desde la fecha de adquisición se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones con abono o cargo a la partida Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación de la cuenta de resultados consolidada (estado del resultado global consolidado). Asimismo, la participación de Prosegur en el otro resultado global de las asociadas obtenido desde la fecha de adquisición, se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones en las asociadas reconociéndose la contrapartida por naturaleza en otro resultado global. Las distribuciones de dividendos se registran como minoraciones del valor de las inversiones. Para determinar la participación del Grupo en los beneficios o pérdidas, incluyendo las pérdidas por deterioro de valor reconocidas por las asociadas, se consideran los ingresos o gastos derivados del método de adquisición.

La participación de Prosegur en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas y en los cambios en el patrimonio neto, se determina en base a la participación en la propiedad al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales. Sin embargo, la participación de Prosegur se determina considerando el ejercicio eventual de derechos de voto potenciales y otros instrumentos financieros derivados que, en sustancia, otorgan acceso actualmente a los beneficios económicos asociados con las participaciones en la propiedad, es decir el derecho de participar en dividendos futuros y cambios en el valor de las entidades asociadas.

La participación de Prosegur en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas, se registra una vez considerado el efecto de los dividendos, acordados o no, correspondientes a las acciones preferentes con derechos acumulativos que se hayan clasificado en cuentas de patrimonio neto.

Las pérdidas en las entidades asociadas que corresponden a Prosegur se limitan al valor de la inversión neta, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte de Prosegur obligaciones legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de las entidades asociadas. A los efectos del reconocimiento de las pérdidas por deterioro en asociadas, se considera inversión neta, el resultado de añadir al valor contable resultante de la aplicación del método de la participación, el correspondiente a cualquier otra partida que, en sustancia, forme parte de la inversión en las asociadas. El exceso de las pérdidas sobre la inversión en instrumentos de patrimonio, se aplica al resto de partidas en orden inverso a la prioridad en la liquidación. Los beneficios obtenidos con posterioridad por aquellas asociadas en las que se haya limitado el reconocimiento de pérdidas al valor de la inversión, se registran en la medida en que excedan de las pérdidas no reconocidas previamente.

Los beneficios y pérdidas no realizados en las transacciones realizadas entre Prosegur y las entidades asociadas sólo se reconocen en la medida en que corresponden a participaciones de otros inversores no relacionados. Se exceptúa de la aplicación de este criterio el reconocimiento de pérdidas no realizadas que constituyan una evidencia del deterioro de valor del activo transmitido.

Los beneficios o pérdidas no realizados de las aportaciones no monetarias de Prosegur a las entidades asociadas, se registran atendiendo a la sustancia de las transacciones. En este sentido, en el caso de que los activos transmitidos se mantengan en la entidad asociada y la transacción tenga carácter comercial, sólo se reconoce la parte proporcional de los beneficios o pérdidas que corresponden al resto de partícipes. En caso contrario, no se reconoce ningún resultado por la transacción. Los resultados diferidos se reconocen contra el valor de la participación. Asimismo, las pérdidas no realizadas no se eliminan en la medida en que constituyan una evidencia de deterioro de valor del activo transmitido. Si en la aportación no monetaria, Prosegur recibe adicionalmente a la participación, activos monetarios o no monetarios, se reconoce el resultado de la transacción correspondiente a estos últimos.

En las aportaciones no monetarias de negocios de Prosegur a las entidades asociadas, se reconocen los beneficios y pérdidas en su integridad.

Deterioro de valor

Prosegur aplica los criterios de deterioro desarrollados en la *NIC 39: Instrumentos financieros: Reconocimiento y Valoración* con el objeto de determinar si es necesario registrar pérdidas por deterioro adicionales a las ya registradas en la inversión neta en la asociada o en cualquier otro activo financiero mantenido con la misma como consecuencia de la aplicación del método de la participación.

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable asociado a la inversión neta en la asociada con su valor recuperable, entendiéndose por valor recuperable el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía. En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación de Prosegur en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de los importes que pudieran resultar de la enajenación final de la asociada.

El importe recuperable de la inversión en una asociada se evalúa en relación a cada entidad asociada, salvo que no constituya una unidad generadora de efectivo (UGE) (ver 35.8).

La pérdida por deterioro de valor no se asigna al fondo de comercio o a otros activos implícitos en la inversión en las asociadas derivadas de la aplicación del método de adquisición. En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones de valor de las inversiones contra resultados, en la medida en que exista un aumento del valor recuperable. La pérdida por deterioro de valor se presenta separadamente de la participación de Prosegur en los resultados de las asociadas.

Acuerdos conjuntos

Se consideran acuerdos conjuntos a aquellos en los que existe un acuerdo contractual para compartir el control sobre una actividad económica, de forma que las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de Prosegur y del resto de partícipes u operadores. La evaluación de la existencia de control conjunto se realiza considerando la definición de control de las entidades dependientes.

Negocios conjuntos

Las inversiones en los negocios conjuntos se registran aplicando el método de la participación expuesto en el apartado de Entidades asociadas.

Operaciones conjuntas

En las operaciones conjuntas, Prosegur reconoce en las cuentas anuales consolidadas, sus activos, incluida su participación en los activos controlados de forma conjunta; sus pasivos, incluida su participación en los pasivos en los que haya incurrido conjuntamente con los otros operadores; los ingresos obtenidos de la venta de su parte de la producción derivada de la operación conjunta, su parte de los ingresos obtenidos de la venta de la producción derivada de la operación conjunta, sus gastos, incluida la parte que le corresponda de los gastos conjuntos.

En las transacciones de venta o aportación de Prosegur a las operaciones conjuntas, sólo se reconocen los resultados correspondientes a la participación del resto de operadores, salvo que las pérdidas pongan de manifiesto una pérdida o deterioro de valor de los activos transmitidos, en cuyo caso, éstas se reconocen íntegramente.

En las transacciones de compra de Prosegur a las operaciones conjuntas, sólo se reconocen los resultados cuando se vendan a terceros los activos adquiridos, salvo que las pérdidas pongan de manifiesto una pérdida o deterioro de valor de los activos adquiridos, en cuyo caso, Prosegur reconoce íntegramente la parte proporcional de las pérdidas que le corresponden.

La adquisición por Prosegur de la participación inicial y posterior en una operación conjunta, se reconoce aplicando los criterios desarrollados para las combinaciones de negocios por el porcentaje de participación que posee en los activos y pasivos individuales. No obstante, en la adquisición posterior de una participación adicional en una operación conjunta, la participación previa en los activos y pasivos individuales no es objeto de revalorización.

35.3. Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio.

Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

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

35.4. Transacciones en moneda extranjera

Moneda funcional y presentación

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

Transacciones y saldos

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

Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio relativas a préstamos y efectivo y equivalentes al efectivo se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias en la línea de ingresos o gastos financieros.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera y clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revalorización.

Prosegur presenta el efecto de la conversión de activos y pasivos por impuestos diferidos denominados en moneda extranjera conjuntamente con el impuesto sobre las ganancias diferido en resultados.

En la presentación del estado de flujos de efectivo consolidado, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como "Efecto de las diferencias de cambio en el efectivo".

Conversión de negocios en el extranjero

Prosegur se acogió a la exención contemplada en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF relativa a diferencias de conversión acumuladas, por lo que las diferencias de conversión reconocidas en las cuentas anuales consolidadas generadas con anterioridad al 1 de enero de 2004 se incluyeron en las ganancias acumuladas. A partir de dicha fecha, la conversión a euros de negocios en el extranjero cuya moneda funcional no es la de un país hiperinflacionario se ha efectuado mediante la aplicación del siguiente criterio:

- i. Los activos y pasivos, incluyendo el fondo de comercio y los ajustes a los activos netos derivados de la adquisición de los negocios, incluyendo los saldos comparativos, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada estado de situación;
- ii. Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios mensuales
- iii. Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como diferencias de conversión en otro resultado global.

En consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se imputan al patrimonio neto de los accionistas. Cuando se vende, esas diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

35.5. Inmovilizado material

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

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

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

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

	Coeficiente (%)
Construcciones	2 y 3
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 al 25
Otras instalaciones y utillaje	10 al 30
Mobiliario	10
Equipos Informáticos	25
Elementos de transporte	16
Otro inmovilizado material	10 al 25

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada cierre como un cambio de estimación.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 35.8).

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

S

35.6. Activos intangibles

Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Prosegur en los activos netos identificables de la dependiente adquirida en la fecha de adquisición. De forma anual se comprueba el deterioro del fondo de comercio (Nota 35.8) y se registra a su coste menos las pérdidas por deterioro acumuladas. Las pérdidas y ganancias por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

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

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

Carteras de clientes

Las relaciones con clientes reconocidas por Prosegur dentro del epígrafe de carteras de clientes son separables y están basadas en una relación contractual, cumpliendo con los requisitos que establece la normativa para ser consideradas como activos intangibles separables del fondo de comercio. En general, se corresponden con contratos de prestación de servicios a clientes que, o bien han sido adquiridos a terceros, o bien se han reconocido en la asignación de valores razonables en combinaciones de negocios.

Las carteras de contratos con clientes se registran a su valor razonable en la fecha de adquisición menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas.

El valor razonable asignado a las carteras de contratos de clientes adquiridas a terceros es el precio de adquisición. Para la determinación del valor razonable de los activos intangibles asignados en combinaciones de negocios soportados en relaciones con clientes se ha utilizado la metodología del enfoque de ingresos: descuento de los flujos de caja generados por dichas relaciones en el momento de la adquisición de la entidad dependiente. Los flujos de caja se estiman en función de las proyecciones financieras de ventas, inversiones operativas y margen EBITDA basadas en los planes de negocio de la compañía.

En Prosegur, las carteras de clientes se amortizan linealmente en función de la vida útil estimada. La vida útil se estima en base a indicadores tales como el periodo medio de permanencia de los clientes o la tasa promedio anual de abandono. En la fecha de cada cierre, se realiza una revisión de las vidas útiles asignadas a estos activos intangibles. La vida útil de las diferentes carteras de clientes oscila entre los 5 y los 22 años.

Las carteras de clientes se asignan a las unidades generadoras de efectivo (UGE) de acuerdo con el país de operación y el segmento de negocio.

Adicionalmente, al cierre de cada ejercicio se procede a estimar si se ha producido algún deterioro que reduzca su valor recuperable. Las pruebas para la evaluación de la existencia de indicios de deterioro de las carteras de clientes consisten principalmente en:

- Verificar si se han producido hechos que pudieran implicar un impacto negativo en las estimaciones de los flujos de caja generados por los contratos integrantes de las carteras (por ejemplo, disminuciones en las ventas totales o en los márgenes EBITDA).
- Actualizar las estimaciones de las tasas de abandono de clientes, con el fin de determinar si se han producido modificaciones en los plazos en que se estima que las carteras de clientes generen ingresos.

En el caso de que existan indicios de deterioro, el valor recuperable de las carteras se estima en base al valor actual de las nuevas estimaciones de flujos de caja generados por los contratos en el periodo de vida útil restante.

En el caso de que se haya producido un incremento en las tasas de abandono de clientes, se realiza una nueva estimación de la vida útil de las carteras de contratos.

Marcas comerciales y licencias

Las marcas comerciales y las licencias se presentan a coste histórico. Tienen una vida útil definida y se registran a su coste menos la amortización y las pérdidas por deterioro acumuladas. La amortización se calcula por el método

lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada (entre 1,6 y 30 años).

Programas informáticos

Las licencias para programas Informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (entre 3 y 5 años).

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

35.7. Inversiones inmobiliarias

Prosegur clasifica como Inversiones Inmobiliarias los inmuebles destinados total o parcialmente para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos de Prosegur o su venta en el curso ordinario de las operaciones. Las inversiones inmobiliarias se reconocen inicialmente a coste, incluyendo los costes de transacción. Al 31 de diciembre de 2014 se corresponden principalmente con inmuebles destinados a su explotación por parte de terceros, en régimen de arrendamiento operativo.

Prosegur valora las inversiones inmobiliarias con posterioridad a su reconocimiento inicial siguiendo los criterios de coste o coste atribuido establecidos para el inmovilizado material. Los métodos de amortización son los reflejados en dicho apartado. La vida útil estimada de las Inversiones Inmobiliarias es de 50 años.

35.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos

El valor de los activos sujetos a amortización se analiza para determinar si existen pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por la diferencia entre el importe en libros del activo y su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes de enajenación o disposición por otra vía, o el valor de uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo, UGE). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de cierre por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

Pérdidas por deterioro del fondo de comercio

Los fondos de comercio se han asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) de Prosegur de acuerdo con el país de operación. El fondo de comercio se asigna a las UGE con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGE que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.

El importe recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía y su valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para estimar el valor en uso, Prosegur prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Dirección. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de las unidades generadoras de efectivo (UGE) utilizando la experiencia del pasado y las expectativas futuras. Estas expectativas cubren los próximos cuatro años, estimándose los flujos para los años futuros aplicando tasas de crecimiento estimadas que en ningún caso son crecientes ni superan la tasa de crecimiento medio a largo plazo para el negocio en la que opera la UGE.

La Dirección determinó el EBITDA (beneficio antes de intereses impuestos, depreciaciones y amortizaciones) presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado.

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

En el caso en que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al epígrafe de pérdidas por deterioro de valor de la cuenta de resultados consolidada (Nota 12).

Las pérdidas por deterioro de valor correspondientes al fondo de comercio, no son reversibles.

Conjuntamente con el análisis de deterioro de los fondos de comercio, se realiza un análisis de sensibilidad de los mismos consistente en verificar el impacto en el importe recuperable de una UGE que tendría las desviaciones en las estimaciones de las hipótesis claves (Nota 12).

35.9. Activos financieros

Clasificación:

Los activos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, desarrolladas en la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación".

A efectos de su valoración, los activos financieros se clasifican en las categorías de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, separando aquellos designados inicialmente de aquellos mantenidos para negociar, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del Instrumento y a las intenciones de Prosegur en el momento de su reconocimiento inicial.

Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando Prosegur suministra dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha de cierre que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen principalmente en el estado de situación financiera en el epígrafe de clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 35.12).

Activos financieros disponibles para la venta

Prosegur clasifica en esta categoría los instrumentos financieros no derivados que son designados como tales o que no cumplen los requisitos que determinarían su inclusión en otra categoría de activos financieros. Para clasificar los activos como disponibles para la venta, éstos deben encontrarse disponibles, en sus condiciones actuales para su enajenación, sujeto exclusivamente a los términos usuales y habituales a las transacciones de venta, siendo igualmente necesario que la transacción se considere altamente probable. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre.

Reconocimiento y valoración:

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

Los activos financieros disponibles para la venta se contabilizan posteriormente por su valor razonable.

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

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

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

Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocida, se elimina del patrimonio neto y se reconoce

en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de resultados por instrumentos de patrimonio no son reversibles.

35.10. Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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

- cobertura del valor razonable de activos o pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);
- coberturas para transacciones altamente probables (cobertura de flujos de efectivo), o
- cobertura de una inversión neta en operaciones en el extranjero.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 Prosegur no ha aplicado la contabilidad de coberturas.

Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

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

35.11. Existencias

Las existencias se valoran al menor entre su coste o su valor neto realizable, distinguiendo:

- Las existencias en almacenes y los uniformes se valoran al coste medio ponderado.
- Las instalaciones en curso se valoran al coste de la instalación, que incluye los materiales y repuestos consumidos y el coste estándar de la mano de obra empleada, que no difiere de los costes reales habidos durante el ejercicio.

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

35.12. Cuentas comerciales a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro de valor. Se establece un deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que Prosegur no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe del deterioro es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de deterioro y la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados. Cuando una cuenta a cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de deterioro para las cuentas a cobrar.

35.13. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

35.14. Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Cuando cualquier entidad del grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad hasta su cancelación o enajenación. Cuando estas

acciones se venden, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad.

35.15. Provisiones

Las provisiones para reestructuración y litigios se reconocen cuando:

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

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

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

La Dirección estima las provisiones correspondientes para reclamaciones futuras en base a información histórica sobre reclamaciones, así como tendencias recientes que podrían sugerir que la información pasada sobre el coste puede diferir de las reclamaciones futuras. Adicionalmente, la Dirección se apoya en asesores externos laborales, jurídicos y fiscales para realizar las mejores estimaciones (Nota 23).

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. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

35.16. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de pasivo financiero, desarrolladas en la NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación.

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

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes, a menos que Prosegur tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante un mínimo de 12 meses después de la fecha de cierre.

Las comisiones abonadas por la concesión de líneas de crédito se reconocen como costes de la transacción del préstamo en la medida en que sea probable que se vaya a disponer de alguna o de todas las líneas. En estos casos, las comisiones se diferir hasta que se produce la disposición de la línea. En la medida en que no haya evidencia de que sea probable que se vaya a disponer de la línea de crédito, la comisión se capitaliza como un pago anticipado por servicios de liquidez y se amortiza durante el periodo en que esté disponible la línea de crédito.

35.17. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuesto del ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en la cuenta de resultados, excepto en la medida en que se refiera a partidas reconocidas directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto se reconoce también en el patrimonio neto.

El cargo por impuesto corriente se calcula en base a las leyes fiscales aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de cierre en los países en los que operan sus dependientes y asociadas y generan resultados sujetos a impuestos. La Dirección evalúa periódicamente las posturas tomadas en relación con las declaraciones de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes fiscales estén sujetas a interpretación, creando, en su caso, las provisiones necesarias en función de los importes que se esperan pagar a las autoridades fiscales.

Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión mundial para el impuesto sobre las ganancias. Existen muchas transacciones y cálculos para los que la determinación última del impuesto es incierta durante el curso ordinario del negocio. Prosegur reconoce pasivos para problemas fiscales anticipados en base a estimaciones cuando considera que serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos fuera diferente de los importes que se hubieran reconocido inicialmente, tales diferencias tendrían efecto sobre el impuesto sobre las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realizara tal determinación.

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

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

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

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

Prosegur 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, Prosegur reconoce el canje de un activo por impuesto diferido por valores de Deuda Pública, cuando se adquiere la titularidad de los mismos.

35.18. Prestaciones a los empleados

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 el Consejero Delegado y la Alta Dirección 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 y/o en metálico al Consejero Delegado y a la Alta Dirección 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 han determinado 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 5) 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 22.2).

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 23).

Compensaciones basadas en acciones – Plan 2014

Con fecha 29 de mayo de 2012, la Junta General de Accionistas aprobó el Plan 2014 de incentivos a largo plazo para el Consejero Delegado y la Alta Dirección 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 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 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 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 5) 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 22.2).

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 23).

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen en la fecha anterior de entre la que Prosegur ya no puede retirar la oferta y cuando se reconocen los costes de una reestructuración que supone el pago de indemnizaciones por cese.

En las indemnizaciones por cese consecuencia de la decisión de los empleados de aceptar una oferta, se considera que Prosegur ya no puede retirar la oferta, en la fecha anterior de entre la que los empleados aceptan la oferta y cuando surte efecto una restricción sobre la capacidad de Prosegur de retirar la oferta.

En las indemnizaciones por cese involuntario, se considera que Prosegur ya no puede retirar la oferta cuando ha comunicado a los empleados afectados o a los representantes sindicales el plan y las acciones necesarias para completarlo indican que es improbable que se produzcan cambios significativos en el plan, se identifica el número de empleados que van a cesar, su categoría de empleo o funciones y lugar de empleo y la fecha de cese esperada y establece las indemnizaciones por cese que los empleados van a recibir con suficiente detalle de manera que los empleados pueden determinar el tipo e importe de las retribuciones que recibirán cuando cesen.

Si Prosegur espera liquidar las indemnizaciones íntegramente después de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio, el pasivo se descuenta utilizando los rendimientos del mercado correspondientes a las emisiones de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad.

Retribuciones a empleados a corto plazo

Las retribuciones a empleados a corto plazo son remuneraciones a los empleados, diferentes de las indemnizaciones por cese, cuyo pago se espera liquidar íntegramente antes de los 12 meses siguientes al cierre del ejercicio en el que los empleados hayan prestado los servicios que les otorgan las retribuciones.

Las retribuciones a empleados a corto plazo, se reclasifican a largo plazo, si se modifican las características de las retribuciones o si se produce un cambio no temporal en las expectativas de la liquidación.

Prosegur reconoce el coste esperado de las retribuciones a corto plazo en forma de permisos remunerados cuyos derechos se van acumulando, a medida que los empleados prestan los servicios que les otorgan el derecho a su percepción. Si los permisos no son acumulativos, el gasto se reconoce a medida que se producen los permisos.

Planes de participación en beneficios y bonus

Prosegur reconoce un pasivo y un gasto para bonus y participación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el EBITA (beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones).

Prosegur reconoce este coste, cuando existe una obligación presente, legal o implícita como consecuencia de sucesos pasados y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación.

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 Prosegur.

Planes de prestaciones definidas

Prosegur incluye en planes de prestaciones definidas aquellos financiados mediante el pago de primas de seguros en los que existe la obligación legal o implícita de satisfacer directamente a los empleados las prestaciones comprometidas en el momento en el que éstas son exigibles o de proceder al pago de cantidades adicionales en el caso en los que el asegurador no efectúe el desembolso de las prestaciones correspondientes a los servicios prestados por los empleados en el ejercicio o en ejercicios anteriores.

El pasivo por prestaciones definidas reconocido en el estado de situación financiera consolidado corresponde al valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas existentes a la fecha de cierre, menos el valor razonable a dicha fecha de los activos afectos al plan.

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

En los casos en los que el resultado obtenido como consecuencia de la realización de las operaciones a las que se hace referencia el párrafo anterior fuese negativo, es decir surge un activo, Prosegur reconoce el mismo hasta el límite del importe del valor actual de cualquier prestación económica disponible en forma de reembolsos procedentes del plan o reducciones en las aportaciones futuras al mismo. La prestación económica está disponible para Prosegur si es realizable en algún momento durante la vida del plan o en la liquidación de los pasivos del plan, aunque no sea realizable inmediatamente a la fecha de cierre.

El gasto o ingreso correspondiente a los planes de prestación definida se registra en la partida de otros gastos sociales y se obtiene como resultado de la adición del importe neto del coste por servicios del ejercicio corriente y el coste neto por intereses del pasivo o activo neto por prestaciones definidas. El importe del recálculo de la valoración del pasivo o activo neto por prestaciones definidas, se reconoce en otro resultado global. Este último comprende las pérdidas y ganancias actuariales, el rendimiento neto de los activos afectos a los planes y cualquier cambio en los efectos del límite del activo, excluyendo las cantidades incluidas en el interés neto sobre el pasivo o activo. Los costes de administrar los activos de los planes y todo tipo de impuestos propios de los planes, distintos de los que se hayan incluido en las hipótesis actuariales, se descuentan del rendimiento neto de los activos afectos a los planes. Los importes diferidos en otro resultado global se reclasifican a ganancias acumuladas en el mismo ejercicio.

Asimismo, Prosegur reconoce el coste de los servicios pasados como un gasto del ejercicio en la fecha anterior de entre la que tiene lugar la modificación o reducción de los planes y cuando se reconocen los correspondientes costes de reestructuración o indemnizaciones por cese.

El valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas se calcula con una periodicidad anual por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El tipo de interés de descuento del activo o pasivo neto por prestaciones definidas, se determina en base a los tipos de mercado de bonos y

obligaciones empresariales de alta calidad, denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes prestaciones.

Las aportaciones discrecionales de los empleados o terceros a los planes de prestación definida reducen el coste por servicios en el ejercicio en el que se reciben. Las aportaciones de los empleados o terceros establecidas en los términos del plan, reducen el coste por servicios de los periodos de servicio, si están vinculadas al servicio o reducen los recálculos. Los cambios en las aportaciones vinculadas al servicio, se reconocen como un coste por servicio corriente o pasado, si no están establecidas en los términos formales del plan y no se derivan de una obligación implícita o como pérdidas y ganancias actuariales, si están establecidas en los términos formales del plan o se derivan de una obligación implícita.

Prosegur no compensa activos y pasivos entre planes diferentes excepto en los casos en los que exista un derecho exigible legalmente a compensar los superávits y déficit generados por los distintos planes y pretenda cancelar las obligaciones por sus importes netos o materializar el superávit para cancelar de forma simultánea las obligaciones de los planes con déficit.

El activo o pasivo por prestaciones definidas, se reconoce como corriente o no corriente en función del plazo de realización o vencimiento de las correspondientes prestaciones.

35.19. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable para la venta de bienes y servicios, neto del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos, y después de eliminadas las ventas dentro de Prosegur. Prosegur 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 entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de Prosegur.

Los ingresos ordinarios se imputan en función del criterio del devengo y se reconocen como sigue:

- a) Las ventas de bienes, correspondientes principalmente a instalaciones de seguridad y a instalaciones de alarmas residenciales, se reconocen cuando una entidad de Prosegur ha entregado los productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y se valoran por el valor razonable de la contrapartida a recibir derivada de los mismos.
- b) Las ventas de servicios de vigilancia activa, logística de valores y gestión de efectivo se reconocen en el ejercicio contable en que se prestan los servicios, sin incluir los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación los descuentos incluidos en factura.
- c) Los ingresos de la actividad de alarmas residenciales se reconocen en el ejercicio contable en que se prestan los servicios, sin incluir los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación los descuentos incluidos en factura. Existe una modalidad dentro de los contratos de conexiones de alarmas, en la que no se realiza la venta del equipo instalado al cliente. El modelo general de los contratos de alquiler de alarmas consta de un ingreso inicial por alta y de una cuota periódica que incluye el alquiler del equipo instalado y la prestación de servicios. El cobro anticipado del ingreso por alta se periodifica, imputándose a resultados en función de la vida media de los contratos. La vida media de los contratos se estima en función de la tasa promedio anual de abandono de los clientes.
- d) Los ingresos por intereses se contabilizan en función del tiempo en referencia al principal pendiente y considerando la tasa de interés efectiva aplicable. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, Prosegur reduce el importe en los libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del Instrumento y continúa registrando el descuento como menor ingreso por intereses. Los intereses de préstamo que hayan sufrido pérdidas por deterioro de valor se reconocen utilizando el tipo de interés efectivo.
- e) Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

35.20. Arrendamientos

Cuando una entidad de Prosegur es el arrendatario

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que Prosegur tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor entre el valor razonable del activo arrendado

y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de los pasivos financieros. La parte de interés de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el periodo de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar de cada periodo. El Inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza en el periodo menor entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento cuando no existe posibilidad de la transferencia de la propiedad; en caso contrario, se amortiza en función de la vida útil estimada del activo.

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

Cuando una entidad de Prosegur es el arrendador

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

35.21. Costes por intereses

Prosegur reconoce los costes por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de los activos cualificados como mayor valor de los mismos. Los activos cualificados son aquellos que requieren, un periodo de tiempo sustancial antes de poder ser utilizados o ser objeto de enajenación.

35.22. Contratos de construcción

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

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

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

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

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

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

35.23. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos enajenables de elementos) se clasifican como activos mantenidos para la venta cuando su valor se vaya a recuperar principalmente a través de su venta, siempre que la venta se considere altamente probable. Estos activos se valoran al menor entre el importe en libros y el valor razonable menos los costes para la venta, si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez de a través del uso continuado.

35.24. Distribución de dividendos

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

35.25. Medioambiente

Los costes de vehículos blindados que se acogen a la normativa Euro V en cuanto a emisión de partículas no contaminantes se han registrado como mayor valor del Inmovilizado. La Sociedad, al cierre del ejercicio 2014, no tiene contingencias medioambientales, ni reclamaciones judiciales, ni ingresos y gastos por este concepto.

_____ . _____

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

Información a 31 de diciembre de 2014

Denominación Social	Domicilio	Participación		Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
		% sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación			
Prosegur España, S.L.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	4	A
Prosegur Gestión de Activos, S.L.U.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	6	A
Servímax Servicios Generales, S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	7	A
Prosegur Activa Holding, S.L.U.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	A
Formación Selección y Consultoría S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	6	B
Seguridad Vigilada S.A.	C/Pisuerga, 18 (BARCELONA)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	8	B
STMEC S.L.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	8	B
Salcer Servicios Auxiliares S.L.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	8	B
Beloura Investments S.L.U.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	8	B
Prosegur Alamas S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	A
ESC Servicios Generales, S.L.U.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	7	A
Armor Acquisition SA	Pajaritos, 24 (MADRID)	5	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	A
Juncadella Prosegur Internacional SA	Pajaritos, 24 (MADRID)	69	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	A
Prosegur International Handals GmbH	Poststraße, 33 (HAMBURG)	100	Malcoff Holding BV	a	5	B
Prosegur GmbH	Kokkelastraße 5, 40882 Ratingen - Germany	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	A
Prosegur Trier GmbH & Co. KG	Metternichstraße 32, 54292 Trier	100	Prosegur GmbH	a	2	C
Prosegur Trier Security Service Verwaltungs GmbH	Metternichstraße 32, 54292 Trier	100	Prosegur GmbH	a	5	C
Prosegur France SAS	Parc Technologique, 5, Place Berthe Morisot, 69800 Saint Priest	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	A
Prosegur Securite Humaine EUURL	Parc Technologique, 5, Place Berthe Morisot, 69800 Saint Priest	100	Prosegur France SAS	a	1	A
Prosegur Securite Nord, S.A.S.	28 RUE D'ARCUEIL - 94250 GENTILLY	100	Prosegur France SAS	a	1	A
Prosegur Traitement de Valeurs SASU	Rue Rene Cassin ZI de Molina (LA TALAUDIERE)	100	Prosegur France SAS	a	2	A
Prosegur Traitement de Valeurs EST SAS	2 Rue Lovisier BP 61609 25010 Besançon Cedex 3	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	A
Prosegur Technologie SASU	Parc Technologique de Metrotech, Bâtiment 2, 42650 ST JEAN BONNEFONDS.	100	Prosegur France SAS	a	3	A
Prosegur Formation et Competences, SARL	Parc Technologique, 5, Place Berthe Morisot, 69800 Saint Priest	100	Prosegur France SAS	a	7	B
Esta Service, SAS	Parc Technologique, 5, Place Berthe Morisot, 69800 Saint Priest	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	8	B
Prosegur Centre EUURL	88 AVENUE DU GENERAL FRERE 69008 LYON (FRANCIA)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	8	B
Prosegur Participations, S.A.S	1267 Ave Pierre et Marie Curie - ZI. Secteur C - 06700 SAINT-LAURENT DU VAR	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	A
Prosegur Traitement de Valeurs Azur, SA	1267 Ave Pierre et Marie Curie - ZI. Secteur C - 06700 SAINT-LAURENT DU VAR	100	Prosegur Participations, S.A.S	a	2	A
Prosegur Logistique de Valeurs Azur, SA	1267 Ave Pierre et Marie Curie - ZI. Secteur C - 06700 SAINT-LAURENT DU VAR	100	Prosegur Participations, S.A.S	a	2	A
Prosegur Traitement de Valeurs Provence SAS	604 Avenue du Col de l'Ange - ZA des Plaines de Jouques - 13420 GEMENOS	100	Prosegur Participations, S.A.S.	a	2	A
GRP Holding SARL	177, rue de Luxembourg, L - 8055 Bertrange, Luxembourg	100	Luxpat Holdo S.A.R.L	a	6	C
Prosegur Security Luxembourg, SARL	177, rue de Luxembourg, L - 8055 Bertrange, Luxembourg	100	GRP Holding SARL	a	1	C
Prosegur Securite EST SAS	14, rue des Serruriers 57070 Metz	100	Prosegur France SAS	a	1	A
Prosegur Securite Rubis SAS	2 Boulevard Général de Gaulle, 94270 Le Kremlin Bicêtre	100	Prosegur France SAS	a	1	A
Prosegur Securite Opale SAS	2 Boulevard Général de Gaulle, 94270 Le Kremlin Bicêtre	100	Prosegur France SAS	a	1	A
Prosegur Accueil et Service SAS	14, rue des Serruriers 57070 Metz	100	Prosegur France SAS	a	1	B
Malcoff Holdings BV	Schouwburgplein, 30-34 (ROTTERDAM)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	B
Luxpat Holdo S.A.R.L.	5, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxembourg	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	B
Piço Reinsuranco	Avenue Monterey, L-2183 Luxembourg	100	Luxpat Holdo S.A.R.L.	a	6	A
Prosegur Distribuição e Serviços, Lda.	Av. Infante Dom Henrique, 326 (LISBOA)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	7	A
Prosegur Companhia de Seguranca, Lda.	Av. Infante Dom Henrique, 326 (LISBOA)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	4	A

S

Información a 31 de diciembre de 2014

Denominación Social	Domicilio	Participación		Supuesto por el que se consolida	Actividad	Apilador
		% sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación			
Rosagur Cash Services SA	Bulevardul Ghica Tei , Nr 64-70, Sector 2, Cod 023708, Bucuresti, Romania	51,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	B
		49,0	Rosagur, S.A.			
Transportadora de Caudales de Juncadella SA	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	82,2	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	2	A
		4,9	Armor Acquisition SA			
		2,9	Prosegur Inversiones Argentina S.A.			
		0,2	Prosegur Argentina Holding S.A.			
Prosegur Seguridad, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	84,05	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	1	A
		4,95	Armor Acquisition SA			
		0,65	Prosegur Inversiones Argentina S.A.			
		0,05	Prosegur Argentina Holding S.A.			
Prosegur Argentina Holding, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	85,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	5	A
		5,0	Armor Acquisition SA			
Prosegur Inversora Argentina, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	85,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	5	A
		5,0	Armor Acquisition SA			
Prosegur Vigilancia Activa, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	84,05	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	1	A
		4,85	Armor Acquisition SA			
		0,95	Prosegur Inversiones Argentina S.A.			
		0,05	Prosegur Argentina Holding S.A.			
Servicios Auxiliares Petroleros, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	95	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	1	A
		5	Armor Acquisition SA			
Xidor, S.A.C.I.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	7,86	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	A
		92,14	Juncadella Prosegur Internacional S.A.			
Prosegur Tecnología Argentina, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	95	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	3	A
		5	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
General Industriales Argentina, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	85,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	A
		10,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.			
Tellex, S.A.	Rincón 1348 Ciudad de Buenos Aires	85,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	A
		5,0	Armor Acquisition SA			
Prosegur Holding, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	90,0	Prosegur Activa Holding S.A.	a	5	A
		10,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Inversiones, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	90,0	Prosegur Activa Holding S.A.	a	5	A
		10,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Activa Argentina, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	90,0	Prosegur Holding, S.A.	a	3	A
		10,0	Prosegur Inversiones, SA			
Pibogul, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	36,53	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	1	A
		58,47	Armor Acquisition SA			
		0,95	Prosegur Inversiones Argentina S.A.			
		0,05	Prosegur Argentina Holding S.A.			
TC Interplata, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	85,0	Transportadora de Caudales de Juncadella SA	a	2	A
		4,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.			
		1,0	Prosegur Inversiones Argentina S.A.			
		0,05	Juncadella Prosegur Internacional S.A.			
Servin Seguridad, S. A.	Montevideo 898, piso 3º, oficina 302, Buenos Aires.	4,95	Armor Acquisition SA	a	1	A
		0,95	Prosegur Inversiones Argentina S.A.			
		0,05	Prosegur Argentina Holding S.A.			
		89,05	Juncadella Prosegur Internacional S.A.			
TSR Participações Societárias SA	Avenida Emmano Marchetti, nº 1435 – 8º andar – Lapa CEP 05038-001 São Paulo - SP	100	TSR Participações Societárias SA	a	5	A
Prosegur Brasil SA Transportadora de Valores e Seguranga	Guaratã, 633 - Prado - Belo Horizonte - MG	100	TSR Participações Societárias SA	a	4	A
Prosegur Sistemas de Segurança Ltda	Guaratã, 687 - Prado - Belo Horizonte - MG	99,8	TSR Participações Societárias SA	a	4	A
		0,2	Activa Holding Sociedade Limitada			
		1,0	Prosegur Brasil SA Transportadora de Valores e Seguranga			
CTP Centro de Treinamento Prosegur Ltda	Rua João Francisco Barcelos Junior, S/N, Bela Vista - CEP: 88.132-769 - Palhoça/SC	99,82	Prosegur Brasil SA Transportadora de Valores e Seguranga	a	2	A
		0,28	Prosegur Sistemas de Segurança Ltda			
Prosegur Administração de Recebíveis Ltda	Avenida Emmano Marchetti, nº 1435 – 8º andar – Lapa CEP 05038-001 São Paulo - SP	80,79	Prosegur Brasil SA Transportadora de Valores e Seguranga	a	2	A
		0,21	Prosegur Sistemas de Segurança Ltda			
Prosegur Tecnologia em Sistemas de Segurança Eletrônica e Incendios Ltda.	Avenida Emmano Marchetti, nº 1435 – 10º andar – Lapa CEP 05038-001 São Paulo - SP	99,99	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	A
		0,01	TSR Participações Societárias SA			
Selha Indústria Eletrônica Ltda.	Rua Álvaro de Macedo, 134 e 144, Parada de Lucas, CEP.: 21.250-820 Rio de Janeiro/RJ	99,8	Prosegur Tecnologia em Sistemas de Segurança Eletrônica e Incendios Ltda.	a	3	A
		0,4	TSR Participações Societárias SA			

Información a 31 de diciembre de 2014

Denominación Social	Domicilio	% sobre Nominal	Participación	Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
			Sociedad Titular de la Participación			
SQCE Participações Societárias SA	Avenida Ermão Marchetti, nº 1435 - 11º andar - Lapa CEP 05038-001 São Paulo - SP	48,53	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	5	A
		43,43	Prosegur Companhia de Seguridade S.A.			
		10,04	Prosegur Activa Alarmes Ltda			
Prosegur Activa Alarmes Ltda	Avenida Ermão Marchetti, nº 1435 - 5º andar - Lapa CEP 05038-001 São Paulo - SP	08,06	Prosegur Companhia de Seguridade S.A.	b	3	A
		0,06	Prosegur Tecnologia em Sistemas de Seg. Pat e Inspecões Ltda			
		5,85	Activa Holding Sociedade Limitada			
Prosegur Gestao de Ativos Ltda	Rod BR 118, nº 13876, KM 102 Sala 02 - Fanny CEP 81860-200 - Curitiba - PR	99,99	Prosegur Gestao de Ativos, S. L.	a	7	A
		0,01	Prosegur Companhia de Seguridade S.A.			
Juncadella Prosegur Group Andina	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	99,99	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	6	A
		0,01	Armor Acquisition SA			
Capacitaciones Ocupacionales Sociedad Ltda	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	83,07	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	7	A
		6,84	Prosegur International handels GMBH			
		10,09	Juncadella Prosegur Group Andina			
Servicios Prosegur Ltda	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	99,98	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	A
		0,01	Juncadella Prosegur Group Andina			
		0,01	Prosegur International handels GMBH			
Sociedad de Distribución Canje y Mensajería Ltda.	Los Gobelinos 2546, Renca	46,72	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	7	A
		30,68	Juncadella Prosegur Group Andina			
		20,72	Prosegur International handels GMBH			
Servicios de Seguridad Prosegur Regionales Limitada	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	99,0	Prosegur Chile, S.A.	a	1	A
		1,0	Juncadella Prosegur Group Andina			
Empresa de Transportes Compañía de Seguridad Chile Ltda	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	90,0	Juncadella Prosegur Group Andina	a	2	A
		40,0	Prosegur International handels GMBH			
Prosegur Tecnología Chile Limitada	La Boza 107, Mbd. 3 Pudahuel - Santiago	99,99	Juncadella Prosegur Group Andina SA	a	3	A
		0,01	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Activa Chile S.L.	Catedral 1006, piso 14 - Santiago de Chile	99,0	Prosegur Activa Holding, S.L.U.	a	3	A
		1,0	Prosegur Activa España SLU			
Prosegur Chile, S.A.	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	70,0	Prosegur, S.A.	b	1	A
		30,0	Prosegur International handels GMBH			
Compañía Transportadora de Valores Prosegur de Colombia SA	Avda. De las Américas, 42-25 Bogotá	94,9	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	7	A
		5,1	Prosegur Activa Holding, S.L.U			
Prosegur Recaudos, SAS	Avda. De las Américas, 42-25 Bogotá	100	Compañía Transportadora de Valores Prosegur de Colombia, S.A.	a	7	B
Inversiones BV SAS	Calle 32 No. 8A-85 Edificio BCH piso 8 de Cartagena	100	Prosegur Activa Holding, S.L.U	a	5	A
Vigilantes Mirifima Comercial Ltda	Calle 32 No. 8A-85 Edificio BCH piso 8 de Cartagena	94	Inversiones BV SAS	a	1	A
Integra Security Systems SA	Cra. 50 No. 71-80 Bogotá (Colombia)	100	Belour Investments S.L.U.	a	3	A
Vimarco Servicios Generales Ltda	Calle 32 No. 8A-85 Edificio BCH piso 8 de Cartagena	100	Inversiones BV SAS	a	1	A
GPS de Colombia SAS	Cra. 50 No. 71-80 Bogotá (Colombia)	100	Belour Investments S.L.U.	a	7	A
Prosegur Seguridad Electrónica, SAS	Cra. 50 No. 71-80 Bogotá	100	Belour Investments S.L.U.	a	7	A
Vimarco Servicios Temporales Ltda	Calle 32 No. 8A-85 Edificio BCH piso 8 de Cartagena	100	Inversiones BV SAS	a	1	A
Prosegur Gestion de Activos de Colombia SAS	AC 13 No. 42A-24 Bogotá	100	Prosegur Gestion de Activos, SLU	a	7	B
Prosegur Paraguay SA	C/ Artigas, esq. Concepción Leyes de Chávez-Asunción	99,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	4	A
		1,0	Transportadora de Caudales de Juncadella SA			
Prosegur Tecnología Paraguay, SA	C/ Artigas, esq. Concepción Leyes de Chávez-Asunción	99,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	8	B
		1,0	Transportadora de Caudales de Juncadella SA			
Proservicios SA	AV. LOS PROCERES NRO. 250 LIMA - LIMA - SANTIAGO DE SURCO	99,99	Prosegur SA	a	1	B
		1,00	Compañía de Seguridad Prosegur SA			
Compañía de Seguridad Prosegur SA	AV. MORRO SOLAR NRO. 1088 URB. STA TERESA DE LA GARDENA LIMA - LIMA - SANTIAGO DE SURCO	52,0	Juncadella Prosegur Internacional SA	a	2	A
		48,0	Transportadora de Caudales de Juncadella SA			
Prosegur SA	AV. LOS PROCERES NRO. 250 LIMA - LIMA - SANTIAGO DE SURCO	36,04	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	1	A
		35,11	Transportadora de Caudales de Juncadella SA			
		26,85	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Cojeiros SA	CAL. D'AGUIRRE NRO. 103 URB. STA. TERESA DE GARDENAS (ALT. PTE BENAVIDES DE EVITAMIENTO) LIMA - LIMA - SANTIAGO DE SURCO	52,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	2	B
		48,0	Transportadora de Caudales de Juncadella SA			
Prosegur Tecnología Pen SA	CAL. RICARDO ANGLICO RAMIREZ NRO. 739 URB. CORPAC (ESPALDA MINISTERIO DE LA PRODUCCION) LIMA - LIMA - SAN ISIDRO	99,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	B
		1,0	Prosegur Activa Holding, S.L.U.			

Información a 31 de diciembre de 2014

Denominación Social	Domicilio	Participación		Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
		% sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación			
Proseguridad Perú SA	AV. LOS PROCERES NRO. 250 URB. SAN ROQUE CIVIL (PRIMER PISO MZ D LT.B1) LIMA - LIMA - SANTIAGO DE SURCO	84,857	Proseguridad SA	a	1	A
		14,288	Inversiones RB, SA			
		0,857	Compañía de Seguridad Prosegur SA			
Proseguridad Salva SA	NRO. SAN CAS, PALMAYASI SAN MARTIN - TOCACHÉ - UCHIZA	80,0	Orus, S.A.	a	1	B
		10,0	Compañía de Seguridad Prosegur SA			
		99,0	Proseguridad SA			
Inversiones RB, SA	NICRRO SOLAR NRO. 1088 URB. LAS GARDENAS (PARADERO PROSEGUR) LIMA - LIMA - SANTIAGO DE SURCO	1,0	Compañía de Seguridad Prosegur SA	a	5	B
		99,0	Prosegur Activa Holding, S.L.U			
Prosegur Activa Perú, SA	AV. REPUBLICA DE PANAMA NRO. 3890 LIMA - LIMA - SURQUILLO	99,0	Prosegur Activa Holding, S.L.U	a	3	A
		1,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Servicios Administrativos, S.A.	AV. LOS PROCERES NRO. 250 LIMA - LIMA - SANTIAGO DE SURCO	99,0	Prosegur Activa Holding, S.L.U	a	6	B
		1,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Gestion de Activos, S.A.	AV. LOS PROCERES NRO. 230 LIMA - LIMA - SANTIAGO DE SURCO	99,0	Prosegur Gestion de Activos, S.L.U	a	2	B
		1,0	Prosegur Activa Holding, S.L.U			
Prosegur Mexico S de RL de CV	Norte 79 B No. 77 Colonia Sector Naval, 02080 MEXICO D.F.	85,8	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	B
		14,4	Prosegur Activa Holding, S.L.U			
PRO-S Compañía de Seguridad Privada, SA de C.V.	Distrito Federal, Azcapotzalco, Sector Naval, calle Norte 79 B	99,0	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	1	A
		1,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Seguridad Privada Logística y Gestión de Efectivo, S.A. de C.V.	Distrito Federal, Azcapotzalco, Sector Naval, calle Norte 79 B	55,03	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	2	A
		44,97	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Seguridad Privada SA de CV	Distrito Federal, Azcapotzalco, Sector Naval, calle Norte 79 B	99,0	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	1	A
		1,0	PRO-S Cia de Seguridad Privada SA de CV			
Prosegur Consultoría y Servicios Administrativos de RL de CV	Distrito Federal, Azcapotzalco, Sector Naval, calle Norte 79 B	99,00	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	7	A
		1,00	PRO-S Cia de Seguridad Privada SA de CV			
Prosegur Servicios de Seguridad Privada Electrónica SA de CV	Distrito Federal, Azcapotzalco, Hogar y Seguridad, calle Pifa-297	99,00	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	2	A
		1	PRO-S Cia de Seguridad Privada SA de CV			
Prosegur Custodias, S.A. de CV	Estado de Mexico, Tlalneparitla de Baz, Los Reyes Industrial, calle Alfredo Nobel-21	99	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	1	A
		1	PRO-S Cia de Seguridad Privada SA de CV			
Grupo Mercurio de Transportes SA de CV	Distrito Federal, Azcapotzalco, Sector Naval, AV De las Granjas -78	99,9	Grupo Tratamiento y Gestión de Valores SAPI de CV	a	2	A
Prosegur Tecnología SA de CV	Distrito Federal, Azcapotzalco, Hogar y Seguridad, calle Pifa-297	99,0	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	3	A
		1,0	PRO-S Cia de Seguridad Privada SA de CV			
Grupo Tratamiento y Gestión de Valores SAPI de CV	Distrito Federal, Azcapotzalco, Sector Naval, calle Norte 79 B	80	Prosegur Compañía de Seguridad, SA	a	5	B
Prosegur Transportadora de Caudales SA	Guarani 1531 (Montevideo)	99,82	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	2	A
		0,08	Armor Acquisition SA			
Prosegur Activa Uruguay, S.A.	Guarani 1531 (Montevideo)	100,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	A
Nautiland, SA	MCHEUN, ZELMAR 1121 - MALDONADO	100	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	a	3	A
Gándanos, SRL	Guarani 1531 (Montevideo)	99,0	Prosegur Transportadora de Caudales SA	a	8	C
		1,0	Prosegur Uruguay Compañía de Seguridad, S.A.			
Genper, S.A.	Guarani 1531 (Montevideo)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	A
Prosegur Uruguay Compañía de Seguridad, S.A.	Guarani 1531 (Montevideo)	99,0	Prosegur Uruguay BV SA	a	1	A
		10,0	Armor Acquisition SA			
GSM Telecom SA	Del pino, Simon 1055, Piriapolis, Maldonado	100	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	a	6	C
Coral Melody SA	GUARANI 1531 - MONTEVIDEO	100	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	a	4	A
Tecnofon SA	MCHEUN, ZELMAR 1121 - MALDONADO	100	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	a	4	A
Roytronic SA	Guarani 1531 (Montevideo)	100	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	a	3	A
Pico Shanghai	North Shanxi Road 1438, Room 308 Shanghai 200080, China	100	Luxpal Holdo S.A.R.L.	a	2	C
Pico Asia Pacific Ltd	Suite 1201 Tower 2, The Gateway, 25 Canton Road, Tsinghsinai, Kowloon, Hong Kong	100	Luxpal Holdo SARL	a	5	B
Imperial Dragon Security Ltd	Suite 1201 Tower 2, The Gateway, 25 Canton Road, Tsinghsinai, Kowloon, Hong Kong	100	Luxpal Holdo SARL	a	5	C
Weldon Technology Co Ltd	Suite 1201 Tower 2, The Gateway, 25 Canton Road, Tsinghsinai, Kowloon, Hong Kong	100	Imperial Dragon Security Ltd	a	5	C
Shanghai Bigu Investment Co Ltd	Room 1073, Building 4, Huancheng West Road lane 3111 No. 555, Fengxian District, Shanghai	100	Shanghai Pico Core lifting Management Co Ltd	a	5	B
Shanghai Pico Consulting Management Co Ltd	Room 1951, Building 4, Huancheng West Road lane 3111 No. 555, Fengxian District, Shanghai	100	Pico Shanghai	a	6	B
Shanghai Laid Security Service Co Ltd	Building 18, Wengshan housing estate, Hongshan Road No. 918, Jiancaoping District, Taiyuan	70	Shanghai Bigu Investment Co Ltd	a	2	B
Shanghai Prosegur Security Service Co Ltd	Room 446, Building 3, Huancheng West Road lane 3111 No. 555, Fengxian District, Shanghai	100	Shanghai Bigu Investment Co Ltd	a	1	B
Prosec Services Pte Ltd	111 Geylang Road, #01-01, Singapore 389218	100	Singpai Pte Ltd	a	1	B
Singpai Pte Ltd	8 Cross Street #11-00, PWC Building, Singapore 048424	100	Luxpal Holdo S.A.R.L.	a	5	B
Evac Management Services Pte Ltd	3 NEW INDUSTRIAL ROAD, #04-01 KIMLY BUILDING SINGAPORE (536197)	100	Singpai Pte Ltd	a	1	C
Prosec Cash Services Pte Ltd	111 Geylang Road, #01-01, Singapore 389218	100	Singpai Pte Ltd	a	2	S
Singpai India Private Limited	Fur No. 1105-1106 Azhikela Estate, 2, Sakrabattara Road, New Delhi 110001 - India	100	Singpai Pte Ltd	a	5	B
Proliftrans LLC	1200 Brickell Avenue, Suite 1950, Miami, Florida, 33131	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	C
Prosegur Australia Holdings PTY Limited	Level 2, Building B, 112 Telavara Rd, Macquarie Park, NSW 2113	100	Singpai Pte Ltd	a	5	A
Prosegur Australia Investments PTY Limited	Level 2, Building B, 112 Telavara Rd, Macquarie Park, NSW 2113	100	Prosegur Australia Holdings PTY Limited	a	5	A
Prosegur Australia PTY Limited	Level 2, Building B, 112 Telavara Rd, Macquarie Park, NSW 2113	100	Prosegur Australia Investments PTY Limited	a	2	A
Prosegur Technology PTY Limited	Level 2, Building B, 112 Telavara Rd, Macquarie Park, NSW 2113	100	Prosegur Australia Investments PTY Limited	a	2	A

Información a 31 de diciembre de 2013

Denominación Social	Domicilio	% sobre Nominal	Participación	Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
			Sociedad Titular de la Participación			
Prosegur España, S.L.U.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	4	A
Prosegur Gestión de Activos, S.L.U.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	7	A
Servimax Servicios Generales, S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	A
Prosegur Activa Holding, S.L.U.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	A
Formación Selección y Consultoría S.A.	Santa Sabina, 8 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	7	B
Seguridad Vigilada S.A.	C/ Pisuerga, 18 (BARCELONA)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	4	A
STMEC S.L.	C/ Pisuerga, 18 (BARCELONA)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	B
Salcer Servicios Auxiliares S.L.	C/ Pisuerga, 18 (BARCELONA)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	B
Beloura Investments S.L.U.	Pajaritos 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	B
Prosegur Alarmas S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	B
Pilco Ventures S.C.R.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	6	A
ESC Servicios Generales, S.L.U.	Avda Primera, B-1 (ACORUÑA)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	A
Prosegur International Handels GmbH	Poststraße, 33 (HAMBURG)	100	Malcoff Holding BV	a	5	B
Prosegur GMBH (anteriormente Securlog GmbH)	Wahnerstrasse 2a, 40472 Düsseldorf	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	A
Prosegur Deutschland GmbH	Insterburger Straße 7a, D-60487 Frankfurt am Main (Alemania)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	B
Prosegur France, S.A.	Parc Technologique, 5 Place Berthe Morisot, 69800 Saint Priest	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	A
Prosegur Securité Humaine EURL	84 Rue des Aceres (SAINT ETIENNE)	100	Prosegur France, S.A.	a	1	A
Prosegur Telesurveillance EURL	3 Allée de L'électronique (SAINT ETIENNE)	100	Prosegur France, S.A.	a	3	B
Prosegur Securité Nord, S.A.S	8 Avenue Descartes (Les Flessis Robinson)	100	Prosegur France, S.A.	a	1	B
Prosegur Traitement de Valeurs SASU	Rue Rene Cassin Zi de Molina (LA TALAUDIERE)	100	Prosegur France, S.A.	a	2	A
Prosegur Traitement de Valeurs EST	2 Rue Lovolsier BP 61609 25010 Besancon Cedex 3	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	A
Prosegur Technologie SAS	84 Rue des Aceres (SAINT ETIENNE)	100	Prosegur France, S.A.	a	3	A
Prosegur Formation et Competences, SARL	8 Avenue Descartes (Les Flessis Robinson)	100	Prosegur France, S.A.	a	7	B
Esta Service, SASU	Parc Technologique, 5 Place Berthe Morisot, 69800 Saint Priest	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	8	B
Prosegur Centre SARL	88 Avenue Genella Frené 69008 Lyon	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	8	B
Prosegur Participations, S.A.S	1267 Ave Pierre et Marie Curie - Z.I. Secteur C - 06700 SAINT-LAURENT DU VAR	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	A
Prosegur Traitement de Valeurs Azur, SA	1267 Ave Pierre et Marie Curie - Z.I. Secteur C - 06700 SAINT-LAURENT DU VAR	100	Prosegur Participations, S.A.S.	a	2	A
Prosegur Logistique de Valeurs Azur, SA	1267 Ave Pierre et Marie Curie - Z.I. Secteur C - 06700 SAINT-LAURENT DU VAR	100	Prosegur Participations, S.A.S.	a	2	A
Prosegur Traitement de Valeurs Provence SAS	604 Avenue du Col de l'Ange - ZA des Plaines de Jouques - 13420 GEMENOS	5,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	B
		95,0	Prosegur Participations, S.A.S			
GRP Holding SRL	177, rue de Luxembourg, L - 8055 Bertrange, Luxembourg	100	Luxpal Holdo S.A.R.L	a	5	B
Prosegur Security Luxembourg, SARL	177, rue de Luxembourg, L - 8055 Bertrange, Luxembourg	100	GRP Holding SARL	a	1	B
Prosegur Securité EST SAS	14, rue des Serruriers 57070 Metz	100	Prosegur France, S.A.	a	1	B
Prosegur Securité Rubis SAS	2 Boulevard Général de Gaulle, 94270 Le Kremlin Bicêtre	100	Prosegur France, S.A.	a	1	B
Prosegur Securité Jade SAS	2 Boulevard Général de Gaulle, 94270 Le Kremlin Bicêtre	100	Prosegur Securité EST SAS	a	1	B
Prosegur Securité Opale SAS	2 Boulevard Général de Gaulle, 94270 Le Kremlin Bicêtre	100	Prosegur France, S.A.	a	1	B
Prosegur Accueil et Service SAS	14, rue des Serruriers 57070 Metz	100	Prosegur France, S.A.	a	1	B
Malcoff Holdings BV	Schauburgplein, 30-34 (ROTTERDAM)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	B
Reinsurance Business Solutions Limited	Third Floor, The Metropolitan Building James Joyce Street, (DUBLIN)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	A
Luxpal Holdo S.A.R.L	5, rue Guillaume Kroll, L-1892 Luxembourg	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	B
Pisza Reinsurance	Avenue Monterey, L-2163 Luxembourg	100	Luxpal Holdo S.A.R.L	a	6	A
Prosegur Distribuição e Serviços, Lda	Av. Infante Dom Henrique, 326 (LISBOA)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	7	B
Prosegur Companhia de Segurancia, Lda.	Av. Infante Dom Henrique, 326 (LISBOA)	99,53	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	4	A
		0,47	Prosegur Activa Holding, S.L.U.			

Información a 31 de diciembre de 2013

Denominación Social	Domicilio	Participación		Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
		% sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación			
Resegur Cash Services SA	Bulevardul Ghica Tel., Nr. 64-70, Sector 2, Cod 023708, Bucuresti, Romania	51,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	B
		49,0	Rosegur, S.A.			
Transportadora de Caudales de Juncadella SA	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	5,0	Armor Acquisition SA	a	2	A
		95,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.			
Armor Acquisition SA	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	5,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	e	5	B
		95,0	Prosegur International handels GMBH			
Juncadella Prosegur Internacional S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	68,79	Armor Acquisition SA	a	5	B
		31,21	Prosegur International handels GMBH			
Prosegur Seguridad, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	94,05	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	o	1	B
		4,95	Armor Acquisition SA			
		0,95	Prosegur Inversiones Argentina S.A.			
		0,05	Prosegur Argentina Holding S.A.			
Prosegur Argentina Holding, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	95,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	5	B
		5,0	Armor Acquisition SA			
Prosegur Inversion Argentina S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	95,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	5	B
		5,0	Armor Acquisition SA			
Prosegur Vigilancia Activa, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	94,06	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	o	1	B
		4,95	Armor Acquisition SA			
		0,95	Prosegur Inversiones Argentina S.A.			
		0,05	Prosegur Argentina Holding S.A.			
Servicios Auxiliares Pezueleros, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	94,05	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	1	B
		4,95	Armor Acquisition SA			
		0,95	Prosegur Inversiones Argentina S.A.			
		0,05	Prosegur Argentina Holding S.A.			
Xidan, S.A.C.I	Olivos, 3923 Ciudad de Buenos Aires	7,88	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	A
		92,14	Juncadella Prosegur Internacional S.A.			
Prosegur Tecnología Argentina, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	3,95	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	A
		96,16	Juncadella Prosegur Internacional S.A.			
General Industrias Argentina, S.A.	Herrera, 1175 Ciudad de Buenos Aires	90,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	A
		10,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.			
Tolles, S.A.	Rincón 1348, Ciudad de Buenos Aires	95,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	e	3	A
		5,0	Armor Acquisition SA			
Prosegur Holding, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	90,0	Prosegur Activa Holding S.L.U.	a	5	B
		10,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Inversiones, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	90,0	Prosegur Activa Holding S.L.U.	e	5	B
		10,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Activa Argentina, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	90,0	Prosegur Holding, S.A.	a	3	A
		10,0	Prosegur Inversiones, SA			
Prosegur, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	94,05	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	1	B
		4,95	Armor Acquisition SA			
		0,95	Prosegur Inversiones Argentina S.A.			
		0,05	Prosegur Argentina Holding S.A.			
TC Interplata, S.A.	Calle Perú 1578, Buenos Aires	5,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	a	2	B
		1,0	Prosegur Inversiones Argentina S.A.			
		94,0	Transportadora de Caudales de Juncadella			
Servin Seguridad, S.A.	Montevideo 696, pls o 3º oficina 302, Buenos Aires	94,05	Juncadella Prosegur Internacional S.A.	e	1	B
		4,95	Armor Acquisition SA			
		0,95	Prosegur Inversiones Argentina S.A.			
		0,05	Prosegur Argentina Holding S.A.			
TSR Participações Societárias SA	Tomaz Edison, 1250 - Barra Funda - São Paulo - SP	100	SGCE Participações Societárias SA	a	6	B
Prosegur Brasil SA Transportadora de Valores e Seguranc	Guamirã, 833 - Prado - Belo Horizonte - MG	100	TSR Participações Societárias SA	o	4	A
Prosegur Sistemas de Segurança Ltda	Guamirã, 687 - Prado - Belo Horizonte - MG	1,0	Prosegur Brasil SA Transportadora de Valores e Seguranc	a	1	A
		99,8	TSR Participações Societárias SA			
CTP Centro de Treinamento Prosegur Ltda	Estrada Geral SN Bairro Pessa Verde - Pajuçara/SC	99,8	Prosegur Brasil SA Transportadora de Valores e Seguranc	a	7	B
		0,4	Prosegur Sistemas de Segurança Ltda			
Prosegur Administração de Recobros Ltda	AV Thomas Edison, 813, sobre loja, Sala 02, Barra Funda, São Paulo	99,8	Prosegur Brasil SA Transportadora de Valores e Seguranc	e	7	B
		0,2	Prosegur Sistemas de Segurança Ltda			
Prosegur Tecnología en Sistemas de Seguridad Electrónica e Incendios Ltda.	Rua Basilio do Brasil, 1.301, Via Pompéia, São Paulo	90,99	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	e	3	A
		0,01	TSR Participações Societárias SA			
Sethe Indústria Eletrônica Ltda.	Rua Álvaro de Vasconcelos, 134, E144, Parada de Lucas, Rio de Janeiro	99,8	Prosegur Tecnología en Sistemas de Seguridad Electrónica e Incendios Ltda	a	3	A
		0,4	TSR Participações Societárias SA			

Información a 31 de diciembre de 2013

Denominación Social	Domicilio	Participación		Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
		% sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación			
Prosegur Holding e Participaciones S.A	Av. Thomas Edison, 813, SL 03, Barra Funda, São Paulo	30,27	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	4	B
		49,95	Juncadella Prosegur Internacional S.A			
		10,78	Prosegur Activa Alarmas Ltda.			
Prosegur Activa Alarmas, S.A.	Av. Thomas Edison, 813, 2º andar, Barra Funda, São Paulo	13,4	Prosegur Activa Holding, S.L.U	a	3	B
		18,5	Prosegur Tecnología en Sistemas de Seguridad Electrónica e Incendios Ltda			
		68,1	Prosegur Cia de Seguridad, S.A			
Prosegur Gestión de Activos Ltda	Av. Thomas Edison, 813, SL 03, Barra Funda, São Paulo	99,9	Prosegur Cia de Seguridad, S.A	a	2	B
		0,1	TSR Participações Societárias SA			
Prosegur Gestión de Activos Ltda	Av. Thomas Edison, nº 813, 2º Andar, São Paulo, Estado de São Paulo	0,01	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	7	A
		99,99	Prosegur Gestión de Activos, S.L			
Juncadella Prosegur Group Andina	Los Gobelinos 2567 Of 203, Renca, Santiago	99,99	Juncadella Prosegur Internacional S.A	a	5	B
		0,01	Armor Acquisition SA			
Capacitaciones Ocupacionales Sociedad Ltda	Los Gobelinos 2567 Of 203, Renca, Santiago	83,07	Prosegur Cia de Seguridad, S.A	a	2	B
		6,84	Prosegur Internacional handels GMBH			
Servicios Prosegur Ltda	Los Gobelinos 2567 Of 203, Renca, Santiago	10,00	Juncadella Prosegur Group Andina	a	2	A
		99,98	Prosegur Cia de Seguridad, S.A			
Sociedad de Distribución Cerve y Menajeña Ltda.	Los Gobelinos 2567 Of 203, Renca, Santiago	0,01	Juncadella Prosegur Group Andina	a	7	B
		0,01	Prosegur Internacional handels GMBH			
Servicios de Seguridad Prosegur Regionales Limitada	Los Gobelinos 2567 Of 203, Renca, Santiago	48,72	Prosegur Cia de Seguridad, S.A	a	1	B
		30,56	Juncadella Prosegur Group Andina			
Empresa de Transportes Compañía de Seguridad Chile Ltda	Los Gobelinos 2567 Of 203, Renca, Santiago	99,0	Prosegur Chile, S.A	a	2	A
		1,0	Juncadella Prosegur Group Andina			
Prosegur Tecnología Chile Limitada	Lo Boza 107, Mod 3 Pudahuel - Santiago	40,0	Juncadella Prosegur Group Andina	a	3	A
		99,99	Prosegur Cia de Seguridad, S.A			
Prosegur Activa Chile S.L	Catedral 1009, piso 14 - Santiago Centro	0,01	Prosegur Chile, S.A	a	3	A
		99,0	Prosegur Activa Holding, S.L.U			
Prosegur Chile, S.A.	Los Gobelinos 2567 Of 203, Renca, Santiago	70,0	Prosegur, S.A.	a	1	B
		30,0	Prosegur Internacional handels GMBH			
Prosegur Gestión de Activos Chile Ltda	Los Gobelinos 2567, Comuna de Renca, Santiago de Chile	99,0	Prosegur Gestión de Activos, S.L	a	7	B
		1,0	Servicios Prosegur Ltda			
Compañía Transportadora de Valores Prosegur de Colombia, S.A.	Avda. De las Américas, 42-25 Bogotá	94,9	Prosegur Cia de Seguridad, S.A	a	2	A
		5,1	Prosegur Activa Holding, S.L.U			
Prosegur Rescaudos, SAS	Avda. De las Américas, 42-25 Bogotá	100	Compañía Transportadora de Valores Prosegur de Colombia, S.A	a	2	B
		100	Prosegur Activa Holding, S.L.U			
Inversiones BIVSAS	Calle 32 No. 8A-85 Edificio BCH piso 8 de Cartagena	100	Prosegur Activa Holding, S.L.U	a	5	A
		94,0	Inversiones BIVSAS			
Prosegur Vigilancia y Seguridad Privada Ltda	Calle 32 No. 8A-85 Edificio BCH piso 8 de Cartagena	100	Beloura Investments S.L.U	a	3	A
Prosegur Tecnología SAS	Cra. 60 No. 71-80 Bogotá (Colombia)	100	Beloura Investments S.L.U	a	3	C
Prosegur OPS SAS	Cra. 60 No. 71-80 Bogotá (Colombia)	100	Beloura Investments S.L.U	a	3	A
Prosegur Seguridad Electrónica, SAS	Cra. 60 No. 71-80 Bogotá (Colombia)	100	Beloura Investments S.L.U	a	3	A
Servimax Servicios Generales, SAS	Calle 32 No. 8A-85 Edificio BCH piso 8 de Cartagena	100	Inversiones BIVSAS	a	1	B
Servimax Servicios Temporales SAS	Calle 32 No. 8A-85 Edificio BCH piso 8 de Cartagena	100	Inversiones BIVSAS	a	1	B
Prosegur Gestión de Activos de Colombia SAS	Calle 13 # 42 A - 24 Bogotá	100	Prosegur Gestión de Activos, S.L	a	7	B
Prosegur Paraguay SA	C/ Artigas, esq. Concepción Laya de Chávez-Asunción	99,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A	a	4	A
		1,0	Juncadella SA			
Prosegur Tecnología Paraguay, SA	C/ Artigas, esq. Concepción Laya de Chávez-Asunción	99,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A	a	1	B
		1,0	Transportadora de Caudales de Juncadella SA			
Compañía de Seguridad Prosegur SA	Av. Moro Solar 1086 - Surco - Lima - Perú	52,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A	a	2	A
		48,0	Transportadora de Caudales de Juncadella SA			
Proseguridad SA	Av. Los Próceres 250 - Surco - Lima - Perú	38,04	Juncadella Prosegur Internacional S.A	a	1	A
		35,11	Transportadora de Caudales de Juncadella SA			
		26,85	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Cajeros SA	Calle La Chirra 103 Urb. Santa Teresa de las Gardenias, Surco, Lima-Perú	52,0	Juncadella Prosegur Internacional S.A	a	2	B
		48,0	Juncadella SA			
Prosegur Tecnología Peru SA	Calle La Chirra 103 Urb. Santa Teresa de las Gardenias, Surco, Lima-Perú	99,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	B
		1,0	Prosegur Activa Holding, S.L.U.			

Información a 31 de diciembre de 2013

Denominación Social	Domicilio	Participación		Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
		% sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación			
Orus, S.A.	Av Los Próceros 250 - Surco - Lima - Perú	94,857	Proseguridad SA	a	1	A
		14,286	Inversiones RB, SA			
		0,667	Compañía de Seguridad Prosegur SA,			
Orus Selva, SA	Caserío Palmawasi - Uchiza - Tocache - San Martín, Perú	90,0	Orus, S.A	a	1	B
		10,0	Compañía de Seguridad Prosegur SA,			
Inversiones RB, SA	Av. Nicolás Anón 780 Urb. Santa Catalina - La Victoria - Lima - Perú	99,0	Proseguridad SA	a	6	B
		1,0	Compañía de Seguridad Prosegur SA			
Prosegur Activa Peru, SA	Av República de Panamá 3880 - Surquillo - Lima, Peru	99,0	Prosegur Activa Holding, S.L.U	a	3	A
		1,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Servicios Administrativos, S.A.	Av Primavera 1060-Urbanización Chacarilla del Estanque-Santiago de Surco	1,0	Prosegur Activa Holding, S.L.U	a	7	B
		99,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Gestión de Activos, S.A.	Calle La Chira 103-Urbanización Las Gardenias-Santiago de Surco	1,0	Prosegur Activa Holding, S.L.U	a	7	B
		99,0	Prosegur Gestión de Activos, S.L.			
Prosegur Mexico S de RL de CV	Norte 79 B No. 77 Colonia Sector Naval, 02080 MEXICO D.F.	85,6	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	B
		14,4	Prosegur Activa Holding, S.L.U			
PRO-S Compañía de Seguridad Privada, SA de C.V.	Norte 79 B No. 77 planta alta, Colonia Sector Naval, 02080 MEXICO D.F.	100	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	1	B
Prosegur Seguridad Privada Logística y Gestión de Efectivo, SA de C.V.	Norte 79 B No. 75 Colonia Sector Naval, 02080 MEXICO D.F.	55,03	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	2	A
		44,97	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Seguridad Privada SA de CV	Norte 79 B No. 77 Colonia Sector Naval, 02080 MEXICO D.F.	100	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	1	A
Prosegur Consultoría y Servicios Administrativos de RL de CV	Norte 79 B No. 75 Colonia Sector Naval, 02080 MEXICO D.F.	100	Prosegur Mexico S de RL de CV	b	-1	B
Prosegur Servicios de Seguridad Privada Electrónica SA de CV	C/ Pinar 297 Colonia Nueva Santa María, 02820 MEXICO D.F.	100	Prosegur Mexico S de RL de CV	b	2	B
Prosegur Custodias, SA de CV	C/ Alfredo Nobel, 21 Colonia Los Reyes Industrial, 54073 TLALNEPANTLA	100	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	1	A
Prosegur Tecnología, SA de C.V.	Piña 297 Piso 1, Col. Pagar y Seguridad, D.F. C.P. 02820	100	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	3	B
Grupo Tratamiento y Gestión de Valores SAPI de CV	Norte 79 B, Número 75, Col. Sector Naval Distrito Federal, C.P. 02080	80,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	A
Grupo Mercúrio de Transportes SA de CV	Avda las Granjas, 78 - Sector Naval - Azcapotzalco - 02080 MEXICO D.F.	99,99	Grupo Tratamiento y Gestión de Valores SAPI de CV	b	2	A
Compañía Ridor SA	Guaraní 1531 (Montevideo)	100	Juncadella Prosegur Internacional SA,	b	5	B
Prosegur Transportadora de Caudales SA	Guaraní 1531 (Montevideo)	99,87	Juncadella Prosegur Internacional SA,	a	2	A
		0,08	Amar Acquisition SA			
Prosegur Activa Uruguay, S.A.	Bvd. Artigas 2629 (Montevideo)	95,0	Prosegur Activa Holding S.L.U	a	3	A
		5,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Nautiland, SA	Marfilano Chlossi s/n - Maldonado	100	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	a	3	B
Blindados, SRL	Guaraní 1531 (Montevideo)	99,0	Prosegur Transportadora de Caudales SA	a	2	B
		1,0	Prosegur Uruguay Compañía de Seguridad			
Genper, S.A.	Roda Jose Enrique 1761 - Montevideo	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	b	3	A
Prosegur Uruguay Compañía de Seguridad, S.A.	Bvd. Artigas 2629 (Montevideo)	90,0	Prosegur S.A.	a	1	A
		10,0	Amar Acquisition SA			
GSM Telecom SA	Del Pino, 81man 1065, Pirajopsis, Maldonado	100	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	a	3	B
Coral Melody SA	Bulevar Artigas 560 (Montevideo)	100	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	b	1	A
Tecnofren SA	Avenida Italia y Pragonia (Montevideo)	100	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	b	1	A
Roytronic SA	Guaraní 1531 (Montevideo)	100	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	b	3	B
Pitco Shanghai	North Shandi Road 1438 Room 308 Shanghai 200080, China	100	Luxpai Holdo S.A.R.L.	a	2	C
Pitco Asia Pacific Ltd	Suite 1201 Tower 2, The Gateway, 25 Canton Road, Tsimshatsui, Kowloon, Hong Kong	100	Luxpai Holdo S.A.R.L.	a	5	B
Imperial Dragon Security Ltd	Suite 1201 Tower 2, The Gateway, 25 Canton Road, Tsimshatsui, Kowloon, Hong Kong	100	Luxpai Holdo S.A.R.L.	b	5	C
Weldom Technology Co Ltd	Suite 1201 Tower 2, The Gateway, 25 Canton Road, Tsimshatsui, Kowloon, Hong Kong	100	Imperial Dragon Security Ltd	a	5	C
Prosec Services Pte Ltd	111 Geylang Road, #01-01, Singapore 389216	100	Singpai Pte Ltd	a	1	B
Singpai Pte Ltd	8 Cross Street #11-00, PWC Building, Singapore 048424	100	Luxpai Holdo S.A.R.L.	a	5	B
Axis Security Management Pte Ltd	111 Geylang Road, #01-01, Singapore 389216	100	Singpai Pte Ltd	b	1	B
Prosec Cash Services Private, Ltd/Servicos Pte Ltd	111 Geylang Road, #01-01, Singapore 389216	100	Singpai Pte Ltd	b	2	B
Proftrans LLC	1200 Brickell Avenue, Suite 1950, Miami, Florida 33131	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	C
Prosegur Australia Holdings PTY Limited	10 Shelley Street, Sydney NSW 2000	100	Singpai Pte Ltd	a	5	B
Prosegur Australia Investments PTY Limited	10 Shelley Street, Sydney NSW 2000	100	Prosegur Australia Holdings PTY Limited	a	5	B
Chubb Security Services Pty Ltd	10 Shelley Street, Sydney NSW 2000	100	Prosegur Australia Investments PTY Limited	a	2	B

1. Área de actividades del Grupo de Negocio de Soluciones integrales de Seguridad
2. Área de actividades del Grupo de Negocio de LGVE
3. Área de actividades del Grupo de Negocio de Alarma
4. Área de actividades del Grupo que convienen dos o más actividades
5. Sociedad de cartera.
6. Servicios financieros.
7. Servicios auxiliares
8. Inactiva

Auditor:

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



ANEXO II. – Detalle de los Acuerdos Conjuntos

Información a 31 de diciembre de 2014-Negocios Conjuntos

Denominación Social	Domicilio	Participación		Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
		% sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación			
Rosegur Holding Corporación S.L.	Pajaritos, 24 Madrid	50,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A	a	5	B
Rosegur, S.A.	Bulevardul Ghica Tel , Nr. 64-70, Sector 2, Bucuresti, Romania	50,0	A través de: Rosegur Holding Corporacion, S.L.	a	4	B
Rosegur Fire, SRL	Bulevardul Ghica Tel , Nr. 64-70, Sector 2, Bucuresti, Romania	50,0	A través de: Rosegur, S.A	a	3	B
Rosegur Training, SRL	Bulevardul Ghica Tel , Nr. 64-70, Sector 2, Bucuresti, Romania	50,0	A través de: Rosegur, S.A	a	7	B
Rosegur Service, SRL	Bulevardul Ghica Tel , Nr. 64-70, Sector 2, Bucuresti, Romania	50,0	A través de: Rosegur, S.A	a	3	B
SIS Cash Services Private Ltd	Annapurna Bhawan, Thelehone Exchange Road, Kurji, Patna 8000001 Buharm India	49,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	c	2	B
Shanghai Weldon Security Equipment Co Ltd	Block 26, Lane 423 Xincun Road, Putuo District, Shanghai, China, 200065	45,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	c	3	B
Shanghai Weldon Security Service Co Ltd	Block 26, Lane 423 Xincun Road, Putuo District, Shanghai, China, 200065	45,0	A través de: Shanghai Weldon Security Equipment Co Ltd	c	1	B
Hangzhou Weldon Security Service Co Ltd	Block 26, Lane 423 Xincun Road, Putuo District, Shanghai, China, 200065	36,0	A través de: Shanghai Weldon Security Service Co Ltd	c	1	B
Sichuan Weldon Security Service Co Ltd	Block 26, Lane 423 Xincun Road, Putuo District, Shanghai, China, 200065	30,6	A través de: Shanghai Weldon Security Equipment Co Ltd	c	2	B
Prosegur Technological Security Solutions LLC	Abu Dhabi- Al falah Street- 211 ABDULLA HAMAD LUWAIE AL AMERI - P.O. Box 129354	49,0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	c	3	C

Información a 31 de diciembre de 2014-Operaciones conjuntas

Denominación Social	Participación			Notas	Actividad
	Domicilio	% sobre Nominal	Entidad socio en el negocio conjunto		
Ute Aena Barcelona T2 PCS SSG Ute Ley 18/1982	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		d	1
Ute PCS SSG BSM Barcelona LTE Ley 18/1982	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		e	1
Ute PCS Fesmi	Crta. Baños de Arlejo, 12 P.I. La Grela 15008 A Coruña	42	FESMI	g	1
Ute PCS SSG Antifrau Catalunya	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		h	0
Ute PCS SSG Centro Sanitario Ceuta	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		i	1
Ute PCS SSG Aena San Sebastian	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		j	0
Ute PCS SSG Aena Malaga	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		k	0
Ute PCS SSG Aena Palma Mallorca	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	0
Ute PCS SSG Universidad Alicante	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS SSG Instituto de Estudios Fiscales	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	0
Ute PCS SSG Hospital Vall D'Hebron	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	0
Ute PCS SSG Guggenheim	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS-SSG MPTMAP	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS SSG Ferrocarrils de la Generalitat de Catalunya	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS ESC Cetarsa	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	0
Ute Ferrosser PCS Universidad Europea de Madrid	Príncipe de Vergara, 135, 28009 Madrid	95	FERROSER	l	1
Ute PCS SSG General Motors	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS SSG Universidad Politecnica de Valencia 2012	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS SSG Hospital de la Santa Creu i Sant Pau (Fundación de Gestión Sanitaria)	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS SSG Palacio de Congresos y de la Música Euskalduna Jauregia Bilbao	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS ESC Forum Evolucion de Burgos	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS ESC Clinica Militar Cartagena	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	0
Ute PCS SSG HOSPITAL VALL D'HEBRON III	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	0
Ute PCS SSG Palau de la Música de Valencia	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS SSG Aeropuerto Barcelona Lote 1	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		f	1
Ute Aeropuerto de Ibiza	Pajaritos, 24 28007 Madrid	70	CSP SIGLO XXI	l	1
Ute PCS SSG La Finca	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS SSG Hospital Vall D'Hebron III	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS SSG Autoritat Portuaria de Barcelona	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute ESC PCS Getxo Krolak	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS SSG Hospital Clinic de Barcelona i Fundació Hospital	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS SSG El Greco 2014	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PES SSG Mondelez	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS SSG Ayuntamiento Bilbao	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS SSG Edificio San Sebast. Bilbao (Gob Vasco)	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PES SSG Oficina Antifrau Catalunya II	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		h	1
Ute PES SSG Fundacion Privada Hospital de la Santa Creu i San Pau	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PES VASBE Gerencias Territoriales Ministerio de Justicia	Pajaritos, 24 28007 Madrid	43	VASBE	l	1
Ute PES ESC UNIV. Carlos III, Campus Puerta Toledo	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS ESC Universidad de Alicante II	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PES SSG Universitat Pompeu Fabra	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PES ESC Cora Fase I	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	2

Información a 31 de diciembre de 2014-Operaciones conjuntas

Denominación Social	Domicilio	Participación		Notas	Actividad
		% sobre Nominal	Entidad socio en el negocio conjunto		
Ute Clece PCS Teatro Kursal Meilla Ley 18/82	Calle Industria, 1 edif. Metropol I, 4º mod.20. Mairena de aljarafe - SEVILLA 41827	10	CLECE	I	1
Ute Vigilancia y Seg. Centros Internamiento P. 12 098	Juan de Mariana, 15 28045 Madrid	12	SEGUR IBERICA Y OTROS	I	1
Limpieza y Vigilancia Cáceres UTE (Centros Escolares y Dep. Municipales)	Príncipe de Vergara, 135 28002 MADRID	20	FERROSER	I	1
Unión Temporal Espinal CCTV	Carrera 50 n.71-80	80,00	OTROS	m	1
Unión Temporal Mantizales 2011	Carrera 50 n.71-80	99,50	OTROS	m	1
Unión Temporal Tecnología Call	Carrera 50 n.71-80	47	Spectra Ingeniería Ltda	m	1
Unión Temporal Indra	Carrera 50 n.71-80	40	Indra Sistemas SA	m	1
Consortio Logística documental	Calle 13 N.42a-24	50	Protech	m	1
Unión Temporal SIES 2011	Carrera 50 n 71-80	22,5	Interseg S. A. EGC Colombia SAS Ingeniería y Telemática G & C SAS Energía Integral Andina SA	m	1
Unión Temporal Siglo XXI	Carrera 50 n.71-80	55	Su Oportuno Servicio Ltda. - SOS	m	1
Unión Temporal Seguridad EPIG	Carrera 50 n.71-80	28,75	Interseg S. A. EGC Colombia SAS Ingeniería y Telemática G & C SAS	m	1
Disproel	Carrera 50 n 71-80	5	Otros	m	1
Unión Temporal Prosegur Guardíanas	Carrera 16 N 33 29	56	Guardíanas	m	1

Información a 31 de diciembre de 2013-Operaciones conjuntas

Denominación Social	Domicilio	Participación		Notas	Actividad
		% sobre Nominal	Entidad socio en el negocio conjunto		
Serat Aeropuerto Bilbao UTE	Príncipe de Vergara, 135 28002 MADRID	40,0	EUROLIMP	a	0
Ute Aena Barcelona T2 PCS SSG	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		d	1
Ute PCS SSG BSM Barcelona	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		e	1
Ute PCS SSG Arpegio	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		f	0
Ute PCS Fesmi Ayuntamiento Ferrol	Ctra. Baños de Arteijo, 12 15008 A Coruña	41,8	FESMI	g	1
Ute PCS SSG Oficina Antifrau Catalunya	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		h	1
Ute PCS SSG Centro Sanitario Ceuta	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		i	1
Ute PCS SSG Aena Aeropuerto San Sebastian	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		j	1
Ute PCS SSG Aena Aeropuerto Malaga	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		k	1
Ute PCS SSG Aena Aeropuerto Palma Mallorca	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		l	1
Ute PCS SSG Universidad Alicante	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		l	1
Ute PCS SSG Instituto de Estudios Fiscales	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		l	1
Ute PCS SSG Hospital Vall D'Hebron	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		l	1
Ute PCS PAE RTVA	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		l	0
Ute PCS SSG Guggenheim	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		l	1

Información a 31 de diciembre de 2013-Operaciones conjuntas

Denominación Social	Domicilio	Participación		Notas	Actividad
		% sobre Nominal	Entidad socio en el negocio conjunto		
Ute PCS SSG Corporación RTVE	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		I	0
Ute Clece PCS Teatro Kursaal Melilla Ley 18/82	Calle Industria, 1 edif. Metropol I, 4º mod.20 Melilla de aljarafe - SEVILLA 41927	10,0	CLECE	I	1
Ute PCS-SSG MPTMAP	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		I	1
Ute PCS-SSG Ferrocarrils de la Generalitat Catalunya	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		I	1
Ute PCS ESC Cetarsa	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		I	1
Ute FERROSER PCS UNIV. EUROPEA MADRID	Príncipe de Vergara, 135 28009 Madrid	95,0	FERROVAL	I	1
Ute PCS SSG GENERAL MOTORS	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		I	1
Ute PCS SSG UNIV. POLITECNICA DE VALENCIA 2012	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		I	1
Ute PCS SSG Hospital de la Santa Creu i Sant Pau (Fundació de Gestió Sanitaria)	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		I	1
Ute PCS SSG Palacio de Congresos y de la Música Euskalduna Jauregia Bilbao	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		I	1
Ute PCS ESC Forum Evolucion de Burgos	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		I	1
Ute PCS ESC Clínica Militar Cartagena	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		I	1
Ute PCS SSG Hospital Vall D'Hebron II	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		I	1
Ute PCS SSG Palau de la Música de Valencia	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		I	1
Ute PCS SSG Aeropuerto Barcelona Lote 1	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		I	1
Ute Aeropuerto de Ibiza	Pajaritos, 24 28007 Madrid	70,0	CSP SIGLO XXI	I	1
Ute PCS SSG La Finca	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		I	1

Información a 31 de diciembre de 2013-Operaciones conjuntas

Denominación Social	Domicilio	Participación		Notas	Actividad
		% sobre Nominal	Entidad socio en el negocio conjunto		
Ute PCS SSG Hospital Vall D'Hebron III	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		1	1
Ute Vigilancia y Seg. Centros Internamiento P 12 098	C/ Juan de Mariana, 15 28045 Madrid	11,6	Ombuds Seguridad, SA(31,25%) y otros 7 mas	1	1
Ute PCS SSG AutoritatPortuaria de Barcelona	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		1	1
Ute ESC PCS Gebxo Kirolak	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		1	1
Ute PCS SSG Hospital Clínic de Barcelona	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		1	1
Ute PCS SSG El Greco 2014	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		1	1
Ute PCS SSG Mondelez	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		1	1
Ute PCS SSG Ayuntamiento Bilbao	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		1	1
Ute PCS SSG Edificio San Sebast. Bilbao (Gov. Vasco)	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100,0		1	1
Unión Temporal Espinal CCTV	Cr 50 N0 71-80	80,0	Integra Security Sistemas, S.A.	m	1
Unión Temporal Congreso 2011	Cr 50 N0 71-80	99,5	Integra Security Sistemas, S.A.	m	1
Unión Temporal Manzales 2011	Cr 50 N0 71-80	99,5	Integra Security Sistemas, S.A.	m	1
Union Temporal Tecnología Cali	Cr 50 N0 71-80	95,0	Integra Security Sistemas, S.A.	m	1

Actividad:

1. Área de actividades del Grupo de Negocio de Soluciones integrales de seguridad
2. Área de actividades del Grupo de Negocio de LGVE
3. Área de actividades del Grupo de Negocio de alarma
4. Área de actividades del Grupo que convienen dos o más actividades
5. Sociedad de cartera.
6. Servicios financieros.
7. Servicios auxiliares
8. Inactiva

Auditor:

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

Notas:

Las finalidades de las operaciones conjuntas se detallan a continuación:

- (a) Servicio de información, atención al público y sala de autoridades en el Aeropuerto de Bilbao
- (b) Vigilancia, seguridad y mantenimiento de Centros de salud del Distrito Sanitario Málaga
- (c) Prestación del servicio de conserjería y atención al público en diferentes edificios municipales
- (d) Ejecución de los servicios de conserjería y mantenimiento en diferentes colegios públicos
- (e) Ejecución de los servicios de vigilantes de seguridad y auxiliares en diversos centros de la corporación de RTVE
- (f) Servicio de seguridad en la nueva Terminal Sur, servicio de control de acceso de vehículos y control perimetral en el aeropuerto de Barcelona-Lote 2
- (g) Servicio de seguridad y auxiliares en las dependencias del servicio de limpiezas del Ayuntamiento de Barcelona.
- (h) Servicio de seguridad y auxiliares en las dependencias de ARPEGIO de la Comunidad de Madrid.
- (i) Servicio de seguridad y auxiliares en el Ayuntamiento de El Ferrol.
- (j) Servicio de seguridad y auxiliares en las oficinas Antifraude de la Generalitat de Cataluña
- (k) Servicio de seguridad y auxiliares en los centros de salud de Ceuta
- (l) Servicio de seguridad y auxiliares en el cliente
- (m) Servicio de seguridad electrónica

Actividad:

0. Actividad disuelta durante el ejercicio 2014.
1. Unión Temporal de empresas activa.

Unión Temporal de empresas creada en el ejercicio 2014 pero sin actividad al cierre del ejercicio.

ANEXO III. – Información Relacionada con las Participaciones no Dominantes Significativas en Sociedades

Información a 31 de diciembre de 2014

	Shanghai Weldon Security Equipment Co Ltd 45%	Shanghai Weldon Security Service Co Ltd 45%	Hangzhou Weldon Security Service Co Ltd 36%	Sichuan Weldon Security Service Co Ltd 31%	Otras sociedades poco significativas	Total
Miles de euros						
Porcentaje de participación no dominante						
Información del estado de situación financiera						
Activos no corrientes	17.533 (4.331)	214	-	163		17.910 (4.331)
Total activos netos no corrientes	13.202	214	-	163		13.579
Activos corrientes	7.024 (1.481)	8.858 (2.877)	908 (729)	113 557		16.902 (4.530)
Total activos netos corrientes	5.543	5.981	178	670		12.372
Activos netos	18.746	6.194	178	833		25.951
Valor contable de participaciones no dominantes	8.436	2.787	64	254	(133)	11.408
Información de la cuenta de resultados						
Ingresos ordinarios	542	21.266	700	-		22.508
Resultado del ejercicio	(733)	357	53	(154)		(477)
Otro resultado global						-
Resultado global total	(733)	357	53	(154)		(477)
Resultado consolidado asignado a las participaciones no dominantes	(330)	161	19	(47)	1.068	871
Información del estado de flujos de efectivo						
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(3.982)	(1.726)	179	-		(5.529)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	1.572	(482)	17	-		1.107
Flujos de efectivo de las actividades de financiación, antes de dividendos pagados a participaciones no dominantes	1.388	5.231	32	-		6.651
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.022)	3.023	228	-		2.229

ANEXO IV. – Información Financiera Resumida de los Negocios conjuntos

Información a 31 de diciembre de 2014

Miles de euros	Rosegur Holding Corporation SL	Rosegur SA	Rosegur Fire SRL	Rosegur Training SRL	SIS Cash Services Private Limited	SIS Prosegur Holdings Private Limited	Prosegur Technological Security Solutions LLC	Total
Información del estado de situación financiera								
Activos no corrientes	342	(11)	10	1	14.855	10.212	-	25.409
Pasivos no corrientes	(101)	(52)	-	-	(4.494)	-	-	(4.647)
Total activos netos no corrientes	241	(63)	10	1	10.361	10.212	-	20.762
Activos corrientes	-	1.730	(0)	6	23.206	7.486	95	32.523
Pasivos corrientes	-	(4.386)	(3)	(5)	(4.622)	(18.101)	(443)	(27.560)
Total activos netos corrientes	-	(2.656)	(3)	0	18.584	(10.615)	(348)	4.963
Activos netos	241	(2.719)	7	1	28.946	(403)	(348)	25.725
Porcentaje de participación	50%	50%	50%	50%	49%	49%	49%	347%
Participación en activos netos	120	(1.360)	4	-	14.183	(197)	(170)	12.580
Valor contable de la participación	120	(1.360)	4	-	14.183	(197)	(170)	12.580
Información de la cuenta de resultados								
Ingresos ordinarios	-	-	-	-	(17.922)	(1.725)	-	(19.647)
Coste de ventas	57	-	-	-	18.742	2.105	137	21.041
Gastos financieros	-	-	-	-	345	21	-	366
Gasto (Ingreso) por impuesto sobre las ganancias	(17)	-	-	-	(361)	-	-	(378)
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	40	-	-	-	804	401	137	1.381
Resultado del ejercicio	40	-	-	-	804	401	137	1.381
Resultado global total	40	-	-	-	804	401	137	1.381

Información a 1 de enero de 2014

	Rosegur Holding Corporation SL	Rosegur SA	Rosegur Fire SRL	Rosegur Training SRL	SIS Cash Services Private Limited	SIS Prosegur Holdings Private Limited	Prosegur Technological Security Solutions LLC	Total
Información del estado de situación financiera								
Activos no corrientes	399	(11)	10	1	12.532	-	-	12.931
Pasivos no corrientes	-	(52)	-	-	(2.527)	-	-	(2.579)
Total activos netos no corrientes	399	(63)	10	1	10.005	-	-	10.352
Activos corrientes	17	1.735	(0)	6	10.983	-	57	12.798
Pasivos corrientes	(118)	(4.397)	(3)	(6)	(5.853)	-	(232)	(10.609)
Total activos netos corrientes	(101)	(2.862)	(3)	-	5.130	-	(175)	2.189
Activos netos	298	(2.725)	7	1	15.135	-	(175)	12.541
Porcentaje de participación	50%	50%	50%	50%	49%	49%	49%	
Participación en activos netos	149	(1.363)	4	-	7.416	-	(86)	6.120
Valor contable de la participación	149	(1.363)	4	-	7.416	-	(86)	6.120
Información de la cuenta de resultados								
Ingresos ordinarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Coste de ventas	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto (ingreso) por impuesto sobre las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado global total	-	-	-	-	-	-	-	-

f

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

Informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio 2014

Índice

1. Situación de la entidad	111
1.1 Estructura organizativa	111
1.2 Funcionamiento	113
2. Evolución y resultados del negocio	113
2.1 Indicadores fundamentales de carácter financiero y no financiero	113
2.2 Medioambiente	118
2.3 Personal	119
3. Liquidez y recursos de capital	121
3.1 Liquidez	121
3.2 Recursos de capital	122
3.3 Análisis de obligaciones contractuales y operaciones fuera de balance	124
4. Principales riesgos e incertidumbres	124
4.1 Riesgos operativos	124
4.2 Riesgos financieros	126
5. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio	127
6. Información sobre la evolución previsible de la entidad	127
7. Actividades de I+D+i	128
8. Adquisición y enajenación de acciones propias	129
9. Otra información relevante	129

Informe gestión consolidado 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.

1.1 Estructura organizativa

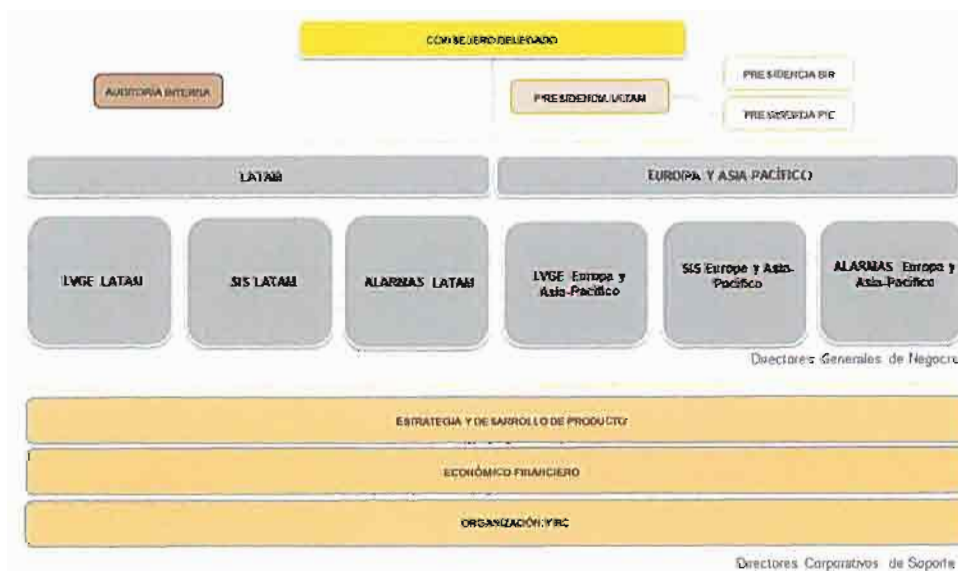
La estructura organizativa de Prosegur está diseñada con el objetivo de mejorar los procesos de los negocios y aportar valor a los clientes. La flexibilidad de la misma facilita una permanente adaptación al entorno cambiante y a la evolución de Prosegur como Grupo empresarial. Asimismo, potencia el conocimiento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



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 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 y retribución del Consejo de Administración así como de los miembros del equipo directivo de Prosegur. Asimismo, revisa periódicamente los programas de retribución.

Cambios en la composición del Grupo

Los cambios producidos en la composición de Prosegur durante el ejercicio 2014 han venido principalmente determinados por las siguientes adquisiciones:

- Con fecha 23 de enero de 2014, Prosegur ha adquirido en Singapur el 100% de la empresa Evtac Management Services PTE LTD, empresa especializada en la prestación de servicios de vigilancia. El precio de compra total ha sido de 7,4 millones de dólares de Singapur (contravalor a la fecha de compra: 4,3 millones de euros).
- Con fecha 17 de febrero de 2014, Prosegur ha adquirido en Alemania el 100% de la empresa Chorus Security Service Wervaltungs GmbH y su sociedad dependiente Chorus Security Service GmbH, empresas de seguridad que prestan servicios de logística de valores y gestión de efectivo. El precio de compra total fue de 1,7 millones de euros.
- Con fecha 20 de octubre de 2014, Prosegur ha adquirido en Brasil el 100% de la empresa Transvig – Transporte de Valores e Vigilancia LTDA, empresa dedicada a servicios de vigilancia y logística de valores y gestión de efectivo. El precio de compra total ha sido de 17,4 millones de reales (contravalor a la fecha de compra: 5,6 millones de euros).
- Con fecha 29 de noviembre de 2014, Prosegur ha adquirido en un 49% la división de logística de valores y gestión de efectivo de la multinacional ISS (SDB). El precio de compra total ha sido de 449,2 millones de rupias (contravalor a la fecha de compra: 5,8 millones de euros).
- El 5 de septiembre se adquiere el 100% del capital de Shanghai Pitco Enterprise Management Co, Ltd, e, indirectamente, el 100% de Shanghai Prosegur Security Service Co, Ltd, de Shanghai Bigu Investment Co Ltd y el 70% de Shanxi Laide Security Technology Service Co, Ltd. El precio de compra total ha sido de 3 millones de renminbis (contravalor a la fecha de compra: 0,4 millones de euros).

Durante el ejercicio 2014, se han constituido o disuelto las siguientes sociedades:

- En el mes de febrero de 2014, se ha constituido en Perú, la sociedad Proservicios, S.A.
- En el mes de marzo de 2014, se ha constituido en India, la sociedad Singpai India Private Limited.
- En el mes de julio de 2014, se ha constituido en India el negocio conjunto SIS Prosegur Holdings Private Limited.
- En el mes de agosto de 2014, se ha constituido en Australia, la sociedad Prosegur Techonology PTY Limited
- En el mes de julio de 2014, se ha disuelto en Irlanda, la sociedad Reinsurance Bussiness Solutions, Limited.
- En el mes de agosto de 2014, se ha disuelto en España, la sociedad Pitco Venture, S.C.R.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2014, se han realizado las siguientes fusiones entre sociedades dependientes:

- En el mes de junio de 2014, se ha formalizado en Francia la fusión por absorción de Prosegur Telesurveillance SASU, por parte de Prosegur Securite Humaine EURL.
- En el mes de octubre de 2014, se ha formalizado en Alemania la fusión por absorción de Prosegur Deutschland GmbH, por parte de Prosegur GmbH.
- En el mes de diciembre de 2014, se ha formalizado en España, la fusión por absorción de Servimax Servicios Generales, S.A., por parte de ESC Servicios Generales, S.L.U.

- En el mes de diciembre de 2014, se ha formalizado en Singapur, la fusión por absorción de Axis Security Management Pte Ltd por parte de Evtac Management Service Pte LTD.
- En el mes de diciembre de 2014, se ha formalizado en Francia la fusión por absorción Prosegur Securité Opale SAS por parte de Prosegur Securité Jade SAS.

1.2 Funcionamiento

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 periodo 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.

2. Evolución y resultados del negocio

2.1 Indicadores fundamentales de carácter financiero y no financiero

(Millones de euros)	2014	2013	Variación
Ventas	3.782,6	3.695,2	2,4%
EBITDA	425,7	414,4	2,7%
<i>Margen</i>	11,3%	11,2%	
Amortización Inmovilizado material	-70,6	-67,8	
Depreciación de otros intangibles	-47,8	-49,0	
EBIT	307,2	297,6	3,2%
<i>Margen</i>	8,1%	8,1%	
Resultados financieros	-58,1	-51,5	
Resultado antes de Impuestos	249,2	246,2	1,2%
<i>Margen</i>	6,6%	6,7%	
Impuestos	-90,7	-90,5	
<i>Tasa fiscal</i>	-36,4%	-36,8%	
Resultado neto	158,4	155,7	1,7%
Intereses minoritarios	-0,3	-0,2	
Resultado neto consolidado	158,7	155,9	1,8%
Beneficio básico por acción	0,2654	0,2718	

El ejercicio 2014 ha supuesto un crecimiento en ventas que alcanza el 2,4%.

Las ventas consolidadas de Prosegur en el ejercicio 2014 alcanzan los 3.782,6 millones de euros y han experimentado un incremento del 13,8% en términos de tipo de cambio constante.

El EBITDA ha aumentado un 23,7% excluyendo el efecto de la depreciación de las monedas de los países en los que Prosegur opera respecto al euro, lo que refleja el incremento/mantenimiento de los márgenes a pesar de los incrementos de los costes laborales en países con incidencia significativa en las líneas de la cuenta de resultados.

El margen EBIT / Ventas del 8,1% muestra la capacidad de Prosegur para mantener la rentabilidad de los negocios a pesar del impacto de las amortizaciones que se derivan de las operaciones de adquisición de nuevos negocios.

El resultado neto consolidado aumenta un 1,8% debido principalmente a la buena evolución de las ventas y sinergias obtenidas de las adquisiciones realizadas por Prosegur en los últimos años.

Análisis de la gestión en 2014

El ejercicio 2014 ha sido un año definido por la desaceleración económica de Latam a nivel macro, y la recuperación general de la economía en la zona Euro y, fundamentalmente, de la española que vuelve a mostrar signos de ser un mercado en crecimiento.

A pesar del complicado entorno macroeconómico en Latinoamérica y el aún débil pero sostenido crecimiento en Europa&Asia - Pacífico, el ejercicio 2014 se ha cerrado de forma satisfactoria y los resultados reflejan positivamente la bondad de las estrategias de crecimiento inorgánico de los años anteriores que han facilitado una plataforma sólida para garantizar el crecimiento orgánico en momentos adversos así como la excelente capacidad de adaptación del modelo de negocio integrado de Prosegur para proporcionar soluciones de seguridad y de gestión de efectivo que son valoradas por los clientes en todos los países muy por encima de los argumentos de precio, permitiendo contrarrestar las condiciones económicas adversas y crecer orgánicamente de forma continua y rentable.

Los objetivos conseguidos alcanzan un mayor valor teniendo en cuenta que Prosegur desarrolla su actividad en 14 monedas diferentes de su moneda funcional, el Euro, y que el efecto de la depreciación de las divisas de la región Latam ha supuesto un importante impacto negativo en las principales líneas de la cuenta de resultados.

Las palancas que han permitido obtener resultados satisfactorios en 2014 han sido una eficiente combinación de impulso en los mercados maduros de nuevos modelos de servicio enfocados a reducir el coste de la seguridad en el cliente al tiempo que garantizan y miden los niveles de protección deseados, combinándolos con el sostenimiento de las tasas de crecimiento por encima de mercado de los productos más tradicionales en mercados emergentes y una fuerte apuesta por la entrada en el mercado de la externalización de procesos de negocio bancario. Todo ello apoyado por un estricto control del coste indirecto y de los gastos que se mantiene, como en años anteriores, y se refuerza con la introducción de nuevas herramientas de medición y comparación que agilizan la toma de decisiones e identifican y aíslan más rápidamente las ineficiencias.

Los nuevos negocios adquiridos en ejercicios anteriores han sido integrados en su totalidad y, consecuentemente, el plan de reducción y reestructuración de la deuda que estaba previsto para el final del Plan Estratégico 2014, se ha cumplido de forma adelantada y con total satisfacción. Este importante hito financiero permite a Prosegur adquirir un alto potencial para nuevas y mayores adquisiciones corporativas. Por ello, este momento puede ser el inicio de una nueva etapa que supondrá por un lado la continuación de las políticas de crecimiento orgánico e inorgánico y, por otro, la consolidación de la presencia en Latam y la expansión en nuevas regiones, como Asia-Pacífico.

En la región Europa&Asia-Pacífico, durante 2014, se ha visto una fuerte recuperación de las ventas y la rentabilidad en España. Después del proceso de optimización de las carteras de clientes llevado a cabo en 2013, Prosegur ha mantenido un ritmo de crecimiento excelente apoyándose en clientes que valoran calidad por encima de precio y abriendo nuevas líneas de actividad que hasta ahora estaban limitadas por la poca capacidad de inversión del mercado debido a la recesión.

En Alemania, una vez superados los procesos de integración de las diferentes adquisiciones, se ha alcanzado el punto de inflexión deseado con cierta antelación a las previsiones y el crecimiento orgánico del negocio en ese país ha mostrado una de las tasas más altas e interesantes de Prosegur. El umbral de rentabilidad positivo ya alcanzado es una sólida prueba de que las medidas de eficiencia del modelo de negocio de Prosegur pueden obtener resultados positivos en cualquier mercado, con plena satisfacción de los clientes e incrementando la rentabilidad del grupo, y que este modelo es perfectamente exportable a nuevos entornos en cualquier región.

Con respecto a la zona Asia - Pacífico, el crecimiento de la nueva filial australiana, totalmente en línea con las estimaciones de crecimiento de su respectivo mercado es prometedor y conjuga perfectamente con la estrategia de consolidación de mercado de Prosegur a la vez que se convierte en una potente plataforma de innovación y desarrollo de nuevas prácticas en la actividad de gestión de efectivo y más concretamente en la de gestión integral de ATMs y Cajeros.

Esta actividad se ve reforzada ya que a finales de 2014 se cerraba en India la compra de la división de logística de valores y gestión de efectivo de la multinacional ISS (SDB). Esta nueva adquisición refuerza la posición de Prosegur en el mercado nacional indio como el segundo mayor operador de servicio de gestión de efectivo, proporcionando el liderazgo en las regiones sur y este del país y – en conjunto con la actividad en Australia, Singapur y China - consolidando y haciendo crecer la apuesta estratégica que Prosegur está haciendo en los mercados de la región Asia-Pacífico.

La capacidad de mantener el crecimiento en los mercados ya consolidados de la región Latam también se ha puesto de manifiesto con claridad en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014. La eficacia en la actualización de los precios de los servicios prestados en entornos hiperinflacionarios es manifiesta. En Brasil, una vez superado el fuerte incremento salarial aplicado al sector de la seguridad privada durante 2013, Prosegur ha seguido trasladando satisfactoriamente los incrementos inflacionarios al mercado al tiempo que ha reforzado y optimizado la actividad de vigilancia, mientras que el negocio de transporte de fondos ha sufrido pérdidas de volumen por ralentización de la actividad económica del país, pero siempre superando el crecimiento neto del país, manteniendo la capacidad de crear valor e incrementando ligeramente los márgenes.

Brasil sigue siendo el país más importante dentro del perímetro de Prosegur. Teniendo en cuenta su volumen de ventas, sus beneficios y su número de empleados. Es el mercado más influyente en las cuentas de Prosegur y sigue siendo una apuesta clara de futuro. El posicionamiento de Prosegur en Brasil como proveedor global de servicios de seguridad privada es inmejorable para afrontar los proyectos que van a ser acometidos por este país entre 2014 y 2016 y se ha visto reforzado este año 2014 con la adquisición de la mayor empresa de transporte de valores y gestión de efectivo del estado de Roraima en octubre de 2014.

Esta adquisición consolida la posición de Prosegur como el único operador de seguridad privada con presencia en todos y cada uno de los estados que conforman el país y demuestra el compromiso de mantener el crecimiento en el país, independientemente del ciclo económico adverso que está atravesando actualmente.

El resto de los países de la región Latam han seguido mostrando las mismas dinámicas de crecimiento de años anteriores. Destacando el excelente avance de Colombia, una vez finalizadas todas las integraciones, y aportando unas cifras de crecimiento excepcionales en moneda local, que sólo se han visto ensombrecidas por el tipo de cambio adverso que, en general, han mostrado durante 2014 todas las monedas de la región.

El ejercicio 2013 supuso un avance importante en la implantación de nuevos indicadores claves de gestión del grupo, y – gracias a ello – durante 2014 se han actualizado políticas corporativas que han facilitado la toma de decisión para:

- a) El establecimiento de objetivos de mejora continua.
- b) El planteamiento de estrategias y opciones alternativas.
- c) La adopción de medidas necesarias para la implementación de las estrategias definidas e introduciendo medidas correctoras ante las desviaciones que se producen.
- d) El desarrollo de ventajas competitivas respecto al resto del mercado.

Actualmente, la Dirección de Prosegur dispone de un cuadro de mando de información puntual y adecuada de sus clientes, del mercado y del entorno legal, económico y tecnológico que le permite ir ajustando la gestión de forma permanente.

En los siguientes apartados se detallan las variables más significativas de la gestión y su evolución durante el ejercicio, como son las actividades, la gestión comercial, el personal, las inversiones, la explotación y la gestión financiera.

Ventas por área geográfica

Las ventas consolidadas de Prosegur en el ejercicio 2014 han ascendido a 3.782,6 millones de euros (2013: 3.695,2 millones de euros), lo que supone un incremento total del 2,4%, del que un 10,2% corresponde a crecimiento orgánico puro, un 3,6% corresponde a crecimiento inorgánico principalmente derivado de las compras efectuadas en el ejercicio 2013. El efecto de la evolución de los tipos de cambio ha supuesto una disminución del 11,4%.

El incremento total de las ventas está por encima del PIB nominal de los países donde Prosegur opera. Esta mejora se debe en buena parte al modelo de soluciones de seguridad integradas y a la experiencia adquirida en cada mercado a través de los años.

La distribución de las ventas consolidadas por áreas geográficas se detalla en el siguiente cuadro:

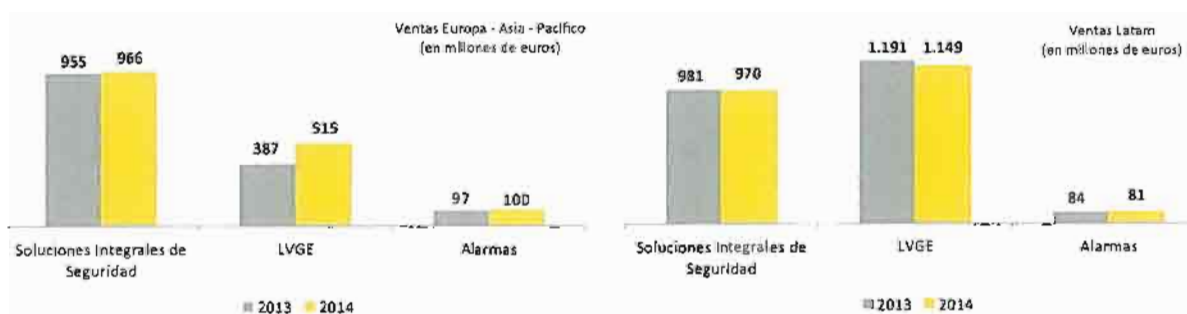
(Millones de euros)	2014	2013	Variación
Europa & Asia - Pacífico	1.581,3	1.439,4	9,9%
Latam	2.201,3	2.255,7	-2,4%
Total Prosegur	3.782,6	3.695,2	2,4%

Las ventas de Europa & Asia-Pacífico han ascendido un 9,9% principalmente debido al proceso de optimización que en 2013 se llevó a cabo en las carteras de clientes de España y Portugal.

Las ventas en la región Latam han experimentado una disminución total con respecto al ejercicio 2013 del 2,4%, correspondiendo un 16,3% a crecimiento orgánico. El crecimiento de las ventas durante el ejercicio 2014 en esta región ha sido afectado negativamente en un 18,7% por la depreciación de las principales monedas de los países.

Ventas por áreas de negocio

La distribución de las ventas consolidadas por área geográfica y negocio se muestra a continuación:



La distribución de las ventas consolidadas de forma agregada por áreas de negocio se muestra a continuación:

(Millones de euros)	2014	2013	Variación
Soluciones integrales de seguridad	1.936,7	1.935,9	0,0%
<i>% sobre total</i>	51,2%	52,4%	
LVGE	1.664,5	1.577,7	5,5%
<i>% sobre total</i>	44,0%	42,7%	
Alarmas	181,4	181,6	-0,1%
<i>% sobre total</i>	4,8%	4,9%	
Total Prosegur	3.782,6	3.695,2	2,4%

El crecimiento de la cifra de negocios del ejercicio 2014 frente al de 2013 es de un 13,8% aislando el efecto divisa.

El negocio de Soluciones Integrales de seguridad, que engloba las actividades de Vigilancia y Tecnología, ha visto incrementada su cifra de ventas en un 9,4% a tipo de cambio constante. El efecto de la devaluación de las monedas de países como Argentina y Brasil ha penalizado la cifra de ventas de Prosegur.

La actividad de Soluciones integrales de seguridad aumenta el volumen en la región Europa y Asia -Pacífico hasta los 966,4 millones de euros (2013: 955,2 millones de euros). Este negocio presenta un ligero descenso en Latam, alcanzando un volumen de 970,4 millones de euros (2013: 980,7 millones de euros) como consecuencia de la devaluación de las monedas. Aislado el efecto del tipo de cambio, la evolución de las ventas en Latam ha supuesto un crecimiento de un 17,4%.

En relación al negocio de Logística de valores y gestión de efectivo, las ventas han seguido una tendencia positiva, creciendo en un 5,5% y alcanzando los 1.664,5 millones de euros (2013: 1.577,7 millones de euros). A tipo de cambio constante ha supuesto un incremento de un 19,6%.

El negocio de LVGE en Europa y Asia-Pacífico ha aumentado hasta los 514,9 millones de euros (2013: 387,1 millones de euros). Se trata de un logro importante considerando la reestructuración que el sector bancario ha experimentado en los últimos años en países como España y Portugal. Asimismo, prueba la solidez del negocio y la

diferenciación de los servicios de Logística de valores y gestión de efectivo que ofrece Prosegur respecto a sus competidores.

En la región Latam, el negocio LVGE ha alcanzado los 1.149,5 millones de euros (2013: 1.190,6 millones de euros) ya que ha sido afectado negativamente por la depreciación de las principales monedas de países como Argentina. Aislado dicho efecto el crecimiento ha sido de un 15,2%.

Por último, el negocio de Alamas ha tenido unos ingresos anuales de 181,4 millones de euros en el ejercicio 2014 (2013: 181,6 millones de euros), un 0,1% menos que el año anterior debido a la devaluación de las monedas, si no considerásemos el efecto divisa el negocio de alamas ha tenido un incremento en ventas de un 12,5%.

La serie que se detalla a continuación ilustra el crecimiento de la cifra de negocios consolidada de Prosegur durante los últimos cinco ejercicios:

(Millones de euros)	2010	2011	2012	2013	2014
Facturación	2.560,3	2.808,5	3.669,1	3.695,2	3.782,6

Márgenes EBIT por área geográfica

El resultado de explotación consolidado (EBIT) del ejercicio 2014 ha sido de 307,2 millones de euros (2013: 297,6 millones de euros). El margen del EBIT del ejercicio 2014 se ha situado en el 8,1% (2013: 8,1%).

Este margen del 8,1% cobra especial importancia en un ejercicio que se ha visto afectado por la depreciación de las principales monedas de los países de la región Latam.

La distribución del margen de EBIT por áreas geográficas se muestra a continuación:

(Millones de euros)	Europa&Asia-Pacífico	Latam	Prosegur
Ventas	1.581,3	2.201,3	3.782,6
EBIT	65,1	242,2	307,2
Margen EBIT	4,1%	11,0%	8,1%

Como ya se ha mencionado, Europa&Asia-Pacífico mejoran los márgenes en términos absolutos y relativos mientras, en la región de Latam se ha conseguido mantener su margen relativo aun considerando las devaluaciones de moneda y la fuerte carga de los costes laborales sufridos en países como Brasil.

Las optimizaciones de carteras de clientes llevadas a cabo durante el 2013 principalmente en Europa responden al objetivo prioritario de Prosegur de mantener elevados márgenes de rentabilidad y garantizar los retornos de las inversiones. El cumplimiento de este objetivo se encuadra dentro de la estrategia de innovación y mejora de los servicios que buscan la excelencia de los mismos y de las relaciones con los clientes.

En la siguiente tabla, se puede observar la tendencia del EBIT en los últimos cinco años:

(Millones de euros)	2010	2011	2012	2013	2014
EBIT	262,6	284,1	311,5	297,6	307,2

El margen EBIT sobre ventas consolidado se ha situado en el 8,1% en el presente ejercicio 2014. La tendencia alcista que se venía observando en años anteriores se vio truncada en 2013, básicamente, por la depreciación de las monedas, principalmente el peso argentino y el real brasileño. Sin embargo en 2014 Prosegur ha conseguido volver a la tendencia de crecimiento mitigando las depreciaciones de monedas acaecidas en 2014 básicamente por el peso argentino.

La Información relativa a la asignación de los activos de Prosegur a cada uno de los segmentos y la conciliación entre el resultado asignado a segmentos y el resultado neto consolidado está expuesta en la Nota 10 de las Cuentas Anuales Consolidadas.

Información comercial

La comercialización de los servicios de Prosegur se realiza a través de las delegaciones y por personal comercial propio con dedicación exclusiva, que aplican en todo caso criterios selectivos para minimizar el riesgo de morosidad y eventual Impago. Para ello, en los casos de clientes de los que se carece de la debida experiencia, se realizan investigaciones y consultas a bases de datos de dominio público, efectuando valoraciones de riesgo y análisis individuales objetivamente medibles. Una vez que se firma el contrato y durante el tiempo que se presta el servicio, el cliente recibe una atención directa, permitiendo una máxima aproximación a sus necesidades operativas y a su realidad económica, lo que reduce el riesgo de incobrabilidad.

Por ello, el cliente está en el centro del negocio. El primer objetivo es cumplir con los estándares de calidad y que el cliente entienda que contrata un servicio de seguridad de valor añadido y responsable. La oferta comercial se desarrolla en torno al concepto de soluciones de seguridad integradas, bajo criterios de innovación y excelencia.

El enfoque de Prosegur se basa en soluciones integrales de seguridad que permiten apostar por la especialización sectorial como diferenciación estratégica.

Prosegur renueva de forma continua su oferta y desarrolla nuevos productos en cada línea de negocio. Se pueden mencionar por ejemplo, el concepto de vigilancia dinámica, la externalización bancaria, servicios a través de dispositivos móviles o vídeo vigilancia desde los centros de control.

Inversiones

Las inversiones de Prosegur 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 de retorno 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 118,5 millones de euros en concepto de amortización (2013: 116,8 millones de euros). Corresponden a inmovilizado material e inversiones inmobiliarias 70,6 millones de euros (2013: 67,8 millones de euros), a aplicaciones Informáticas 11,0 millones de euros (2013: 10,8 millones de euros) y a otros activos intangibles 36,9 millones de euros (2013: 38,1 millones de euros).

A continuación se detalla el total de inversiones que fueron analizadas por el Comité de Inversiones durante 2014 y su comparativo con 2013:

(Millones de euros)	2014	2013
Primer Trimestre	35,4	27,0
Segundo Trimestre	29,4	32,5
Tercer Trimestre	15,4	16,4
Cuarto Trimestre	16,0	18,0
Total	96,2	93,9

A lo largo del ejercicio 2014 se han realizado inversiones en inmovilizado material por importe de 121,9 millones de euros (2013: 119,7 millones de euros). Adicionalmente, se han realizado inversiones en aplicaciones informáticas por importe de 14,9 millones de euros (2013: 13,2 millones de euros).

Adicionalmente durante el ejercicio 2014 se han realizado inversiones inmobiliarias en Argentina por un importe total de 45,3 millones de euros.

2.2 Medioambiente

Prosegur tiene una política 3P (Políticas y Procesos de Prosegur) o normativa general de obligado cumplimiento por todos los empleados relacionada con la definición de la política de medioambiente en cada país, el cumplimiento de la legislación vigente en materia de medioambiente, la evaluación de riesgos y la adopción de medidas para minimizarlos y reducir el impacto de nuestras actividades en el medioambiente.

Las actividades de negocio que desarrolla Prosegur: Soluciones integrales de seguridad (SIS), Logística de valores y gestión de efectivo (LVGE) y Alarmas no son actividades que tengan un impacto elevado en el medioambiente. Los dos negocios mencionados en primer y segundo lugar, son negocios muy intensivos en mano de obra en los que participan miles de empleados y, por ello, entendemos que la sensibilización a nuestros empleados relacionada con el cuidado del medio ambiente y la sostenibilidad así como los programas formativos dirigidos al colectivo de empleados es también foco primordial de nuestras políticas medioambientales.

El sistema de gestión 3P que tiene un tronco común a todos los países incluye la política 3P mencionada en el primer párrafo que es de ámbito global y que establece el cumplimiento de la legislación medioambiental como una obligación de la dirección de cada país y común denominador de todos los países.

La Dirección Corporativa impulsa la certificación ISO 14001 en todos los países en los que tengamos presencia. En 2014 se ha obtenido dicha certificación en Colombia y Portugal, uniéndose de esta forma a España, Perú, Argentina y Brasil.

Los principales aspectos medioambientales inherentes a nuestras actividades de negocio son:

- a) Para el negocio de SIS, el consumo y generación de residuo de los siguientes materiales: Residuos de envases que contienen restos de sustancias peligrosas o contaminados por ellas, Tóner, Fluorescentes, Acumuladores Ni-Cd, Baterías de Pb, Papel y Plástico.
- b) Para el negocio de LVGE, el consumo y generación de residuos de los siguientes materiales: absorbentes, materiales de filtración, trapos de limpieza y ropas protectoras contaminados por sustancias peligrosas, residuos de envases que contienen restos de sustancias peligrosas o contaminados por ellas, tóner, fluorescentes, papel y plástico.
- c) Para el negocio de Alarmas, el consumo y generación de residuo de los elementos que se citan a continuación: baterías de plomo, residuos de envases que contienen restos de sustancias peligrosas o contaminados por ellas, tóner, fluorescentes, RAEE'S peligrosos, acumuladores Ni-Cd, papel y plástico

A nivel país monitorizamos el impacto de cada uno de los aspectos medioambientales relacionados con los negocios que desarrolla Prosegur en el país y se establecen actuaciones y objetivos para minimizar dicho impacto, tales como:

- a) Reducción del consumo de agua en delegaciones y bases a través de la distribución de campañas de sensibilización ambiental
- b) Reducción del consumo eléctrico y de las emisiones atmosféricas asociadas; mediante la instalación de aparatos de iluminación eficiente (LED's), así como a través de difusión de campañas de sensibilización ambiental.
- c) Adopción de normativa de Impresión restrictiva, a través de la cual, únicamente se permite la impresión a dos caras y en escala de grises, lo que se traduce en una reducción del consumo de papel en Delegaciones y sedes.

A 31 de diciembre de 2014, Prosegur no tiene contingencias medioambientales, ni reclamaciones judiciales, ni ingresos y gastos por este concepto.

2.3 Personal

Teniendo en cuenta la estrategia de crecimiento en los últimos años, a nivel global, Prosegur genera empleo en los mercados en los que está presente.

La plantilla de Prosegur cerró el ejercicio 2014 con 158.038 personas (2013: 154.540 personas), lo que supone un incremento del 2,3%.

Una de las herramientas fundamentales por las que Prosegur se ha consolidado como uno de los principales grupos de servicios de seguridad a nivel mundial ha sido históricamente la selección de personal. Las características de especial confianza y responsabilidad que debe caracterizar a las personas que desarrollan sus servicios en las instalaciones del cliente, en una actividad tan delicada como la seguridad, obliga a garantizar no sólo la eficacia de los profesionales de Prosegur, sino también su honestidad, responsabilidad, equilibrio emocional y madurez psicológica.

Por estas razones, la mejora continua de los procesos de selección que permite identificar con el mayor detalle posible la idoneidad de una persona hacia un puesto de trabajo dentro de Prosegur, es una constante de la Dirección de Recurso Humanos.

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

Plantilla	2010	2011	2012	2013	2014
Directa	97.198	111.361	140.049	145.364	146.954
Indirecta	5.657	6.924	8.530	9.150	8.184
Total Prosegur	102.855	118.285	148.579	154.514	155.138

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

Nº personas por cada millón facturado	2010	2011	2012	2013	2014
Directa	38	39,7	38,2	39,3	38,9
Indirecta	2,2	2,5	2,3	2,5	2,2

Se realiza anualmente un ejercicio de análisis del desempeño de las personas que integran el colectivo de Prosegur. Existe para ello un proceso sistematizado en el que cada responsable se entrevista con sus colaboradores y analiza objetivamente el desempeño poniendo de manifiesto las fortalezas y énfasis en las áreas de mejora.

Se llevan a cabo encuestas anuales de satisfacción para que Prosegur pueda conocer la percepción de los empleados sobre los aspectos que inciden en su trabajo diario. De estas encuestas se derivan planes de acción que establecen políticas de mejora del clima laboral de las compañías del Grupo.

Prosegur actúa en línea con los estándares del sector en materia de prevención de riesgos laborales. Invierte en formación específica y en avances para garantizar que los empleados trabajan en entornos seguros y les ofrece los mejores equipamientos.

Los canales de comunicación interna han sido fortalecidos especialmente en los últimos años y se materializan en la intranet corporativa, en la revista de difusión interna "Personas Prosegur" y a través de presentaciones estratégicas en las que participan un buen número de empleados.

La fundación Prosegur colabora con la construcción de una sociedad más solidaria y con menos desigualdades y, en este sentido, uno de sus objetivos es fomentar la integración social de los colectivos menos favorecidos para generar cambios de actitud hacia valores más solidarios. Desde hace años, se viene impulsando la inserción laboral de personas con discapacidad intelectual, ofreciéndoles un futuro más estable a través del empleo. En las sedes más representativas de Prosegur, se ha implantado el Plan de Integración Laboral de Personas con Discapacidad Intelectual, sumando cada año nuevos profesionales de este colectivo a las plantillas de diferentes países.

A continuación se muestran indicadores clave de los dos últimos años que reflejan las actuaciones de Prosegur en relación al fomento de la formación y educación de sus empleados y para el desarrollo de diversidad e igualdad de oportunidades (la distribución de la plantilla por sexo está incluida en la Nota 33 de las Cuentas Anuales Consolidadas):

(Número de personas y millones de euros)	2014	2013
Personal	158.038	154.540
Porcentaje de mujeres	14,7%	14,3%
Porcentaje mujeres en Consejo Administración	33,3%	33,3%
Personal discapacitado en plantilla operativa España (media)	199	89
Inversión en formación	10,2	9,3
Tasa de accidentes	3,2	4,4
Tasa de bajas por enfermedad	0,06	0,06

3. Liquidez y recursos de capital

En un contexto en el que todavía se mantiene una relativa restricción del crédito, durante el ejercicio 2014, Prosegur continúa 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.

Prosegur calcula la deuda financiera neta considerando el total de los recursos ajenos corrientes y no corrientes (excluyendo otras deudas no bancarias) más los Instrumentos financieros derivados netos, menos el efectivo y los equivalentes al efectivo, y menos otros activos financieros corrientes (Nota 32.2).

La deuda financiera neta a 31 de diciembre 2014 asciende a 564,4 millones de euros (2013: 631,7 millones de euros).

3.1 Liquidez

Prosegur dispone de un buen nivel de reservas de liquidez y de una gran capacidad de financiación disponible que permite asegurar y responder con agilidad y flexibilidad a las necesidades del capital circulante, de inversión en capital o de crecimiento inorgánico.

A 31 de diciembre de 2014 la disponibilidad de liquidez de Prosegur es de 855,3 millones de euros (2013: 579,0 millones de euros). Esta cifra está compuesta por las siguientes partidas:

- El saldo de efectivo y equivalentes a efectivo por importe de 285,1 millones de euros (2013: 292,9 millones de euros).
- La disponibilidad existente a largo plazo de crédito de 360 millones de euros correspondiente al crédito sindicado firmado en 2014 (2013: 150 millones de euros).
- Otras líneas de crédito no dispuestas por importe de 210,2 millones de euros (2013: 136,1 millones de euros) contratadas de forma diversificada en un amplio pool bancario y en la que están representados los principales bancos de cada país donde se opera.

Esta cifra de liquidez supone un 22,6% de las ventas anuales consolidadas (2013: 15,7%), lo cual permite asegurar tanto las necesidades de financiación a corto plazo como la estrategia de crecimiento.

Las medidas de eficiencia de los procesos administrativos internos puestas en práctica en los últimos ejercicios han mejorado sustancialmente el flujo de caja del negocio. El perfil de vencimientos de la deuda de Prosegur está alineado con la capacidad de generar flujos de caja para pagarla.

Es importante señalar que, aunque parte de la posición de caja referida a cierre del ejercicio 2014 queda sujeta a determinadas condiciones regulatorias derivadas del posicionamiento geográfico de Prosegur, el cumplimiento de las obligaciones contractuales próximas no depende de distribuciones o pagos procedentes de subsidiarias que estén sujetos a restricciones infranqueables de índole legal o regulatoria. Durante el proceso de planificación presupuestaria anual, se realiza un plan de repatriación de dividendos procedentes de subsidiarias y maximizando la eficiencia fiscal del Grupo consolidado.

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

El valor de mercado de la autocartera en propiedad de la sociedad dominante de Prosegur a 31 de diciembre de 2014 asciende a 88,5 millones de euros (2013: 217,6 millones de euros).

3.2 Recursos de capital

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

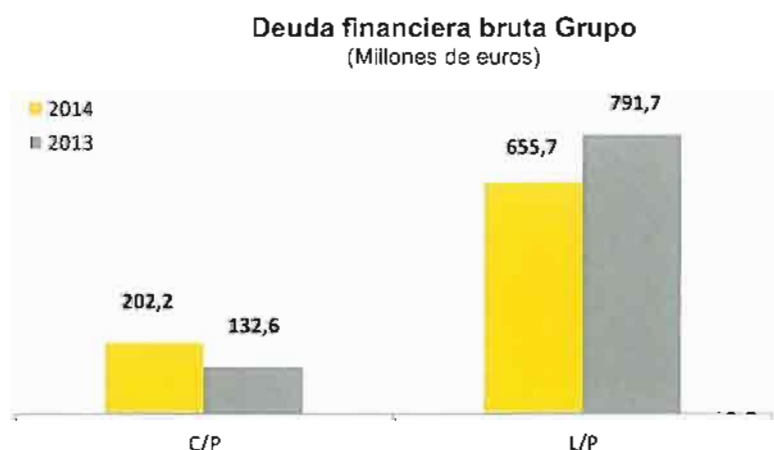
- a) Debenture emitido en Brasil en 2012 cuyo importe vivo a 31 de diciembre de 2014 asciende a 31,8 millones de euros (contravalor: 102,5 millones de reales).
- b) El 2 de abril de 2013 se emitieron bonos simples por importe nominal de 500 millones de euros, con vencimiento en 2018. Los bonos devengan 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%.
- c) Operación de financiación sindicada en Australia, por importe de 70 millones de dólares australianos a un plazo de tres años. A 31 de diciembre de 2014 el capital dispuesto del préstamo sindicado asciende a 70 millones de dólares australianos (contravalor a cierre del ejercicio: 46,9 millones de euros).
- d) Crédito sindicado suscrito en España en 2014 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 y mantiene la política de cobertura natural del efecto de conversión de las monedas al tener también deuda denominada en las monedas en los países donde opera. No obstante, se pondera el equilibrio entre las ventajas de dicha cobertura y el incremento de coste financiero que implica. La deuda financiera bruta incluye pasivos financieros corrientes y no corrientes y excluye otras deudas no bancarias.

En términos consolidados, la deuda financiera bruta de largo plazo con vencimiento superior al año ha alcanzado a cierre del ejercicio 2014 los 655,7 millones de euros (2013: 791,7 millones de euros), soportada básicamente por contrato de préstamo sindicado formalizado en el año 2014, el debenture emitido en Brasil en 2012 y los bonos corporativos emitidos en 2013.

La deuda financiera bruta de corto plazo se ha situado en 202,2 millones de euros (2013: 132,6 millones de euros).

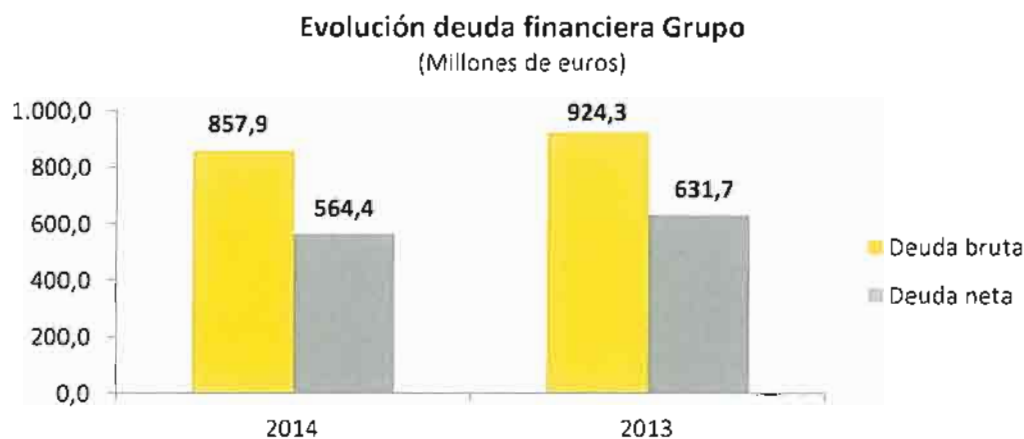
La evolución de la estructura de la deuda financiera bruta por vencimientos de corto y largo plazo, presenta la siguiente distribución:



El coste medio de la deuda financiera del ejercicio 2014 ha sido del 3,46% (2013: 4,22%). La disminución del coste medio de la deuda es un excelente dato considerando que Prosegur contrata parte de la financiación en países con costes financieros elevados, de acuerdo a la política de cobertura natural, en especial en Brasil donde además el CDI ha aumentado durante el año.

La deuda financiera neta al cierre del ejercicio 2014 se ha situado en 564,4 millones de euros (2013: 631,7 millones de euros).

A continuación se muestra un gráfico comparativo de la deuda bruta y de la deuda neta de los años 2014 y 2013:



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 la deuda dispuesta según las obligaciones contractuales a 31 de diciembre de 2014:

	Menos de 1 año	De 1 a 5 años	Mas de 5 años	TOTAL
(millones de euros)				
Obligaciones y otros valores	13,8	541,3	0,0	555,0
Préstamo sindicato	0,0	38,0	0,0	38,0
Préstamos con entidades de crédito	85,1	135,1	0,5	220,7
Cuentas de crédito	90,9	0,0	0,0	90,9
Deudas por leasing	18,7	19,8	2,0	40,5
Otras deudas	57,3	69,2	0,4	126,8
	265,8	803,2	2,9	1.071,9

En el desarrollo corriente de la actividad, Prosegur recurre ocasionalmente a operaciones que no se encuentran registradas en el estado de situación financiera, normalmente bajo la fórmula contractual de arrendamiento operativo y principalmente con el objeto de utilizar activos de elevado valor, como inmuebles y vehículos. Los compromisos de pago de alquileres futuros ascienden a 90,3 millones de euros (2013: 73 millones de euros) que se corresponden principalmente con el contrato del edificio de oficinas en Madrid, bases operativas ubicadas en Brasil, otros edificios representativos del negocio y vehículos operativos (Nota 29).

Prosegur calcula el índice de apalancamiento como el cociente resultante entre la deuda financiera neta y capital total, entendiéndose por éste último la suma de la deuda financiera neta y el patrimonio neto. El ratio a 31 de diciembre de 2014 se ha situado en el 0,40 (2013: 0,49).

El ratio deuda financiera neta sobre recursos propios a 31 de diciembre de 2014 se ha situado en 0,65 (2013: 0,97).

El ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA se ha situado en 2014 en un 1,33 (2013: 1,52). Si se considera el valor de mercado de las autocartera a cierre de ejercicio como un ajuste a la deuda financiera neta y se consideran las deudas con terceros por adquisiciones de empresas, el coeficiente sobre el EBITDA se sitúa en un 1,34 (2013: 1,30).

3.3 Análisis de obligaciones contractuales y operaciones fuera de balance

En la Nota 29 de las Cuentas Anuales Consolidadas se exponen los importes de pagos mínimos futuros derivados de contratos de arrendamiento operativo por tramos de vencimiento.

Adicionalmente, según se indica en la Nota 28 de las Cuentas Anuales Consolidadas, Prosegur emite garantías a terceros por causas de índole comercial y financiera. El importe total de garantías emitidas a 31 de diciembre de 2014 asciende a 233,1 millones de euros (2013: 155,6 millones de euros).

4. Principales riesgos e incertidumbres

El sistema de Gestión de Riesgos de Prosegur se fundamenta principalmente en el sistema COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) y se complementa con estándares aplicados en los principales clientes del sector financiero, como las normas Basilea III y las normas ISO 31000. La máxima responsabilidad en la gestión de riesgos recae en el Consejo de Administración. La Comisión de Auditoría tiene, entre sus responsabilidades básicas, la supervisión de la eficacia del control interno y los sistemas de gestión de riesgos, comprobar su adecuación e integridad y revisar la designación y sustitución de sus responsables.

4.1 Riesgos operativos

El ciclo de gestión del riesgo de Prosegur es el siguiente:



Riesgo regulatorio

Los principales riesgo regulatorios son los relacionados con la legislación en materia de Blanqueo de Capitales, Protección de Datos, Laboral y Cumplimiento de Normas Internas y Código de Conducta.

Prosegur dedica un mayor esfuerzo a la gestión de los riesgos operacionales y de cumplimiento normativo, ya que tienen un impacto en los compromisos adquiridos con los grupos de interés, y en especial, con los clientes.

Los riesgos regulatorios se mitigan mediante la identificación del riesgo a nivel operativo, evaluación del entorno de control de forma periódica y a través de programas de monitorización del correcto funcionamiento de los controles implementados.

La Dirección Corporativa de Seguridad y Gestión de Riesgos es el área que define las políticas, procedimientos y herramientas para su identificación y cuantificación así como la proposición de medidas de mitigación y actividades de monitorización continuada de cualquier desviación sobre los niveles de tolerancia establecidos en lo que a control operacional, de seguridad y de cumplimiento normativo se refiere. Para ello cuenta con procedimientos de estándares comunes a todos los países del grupo.

Igualmente, la Dirección Corporativa de Seguridad y Gestión de Riesgos desempeña un papel esencial en la actividad de prevención de blanqueo de capitales, siendo responsable de la organización interna constitutiva de la Unidad de Prevención de Blanqueo de Capitales (UPBC) en España. La Unidad está encuadrada dentro de la normativa que obliga a Prosegur a implantar medidas de control tendentes a evitar que se utilice el transporte de fondos para el blanqueo de capitales. Prosegur cumple además con toda la normativa vigente de los bancos centrales en esta materia.

Riesgo operacional

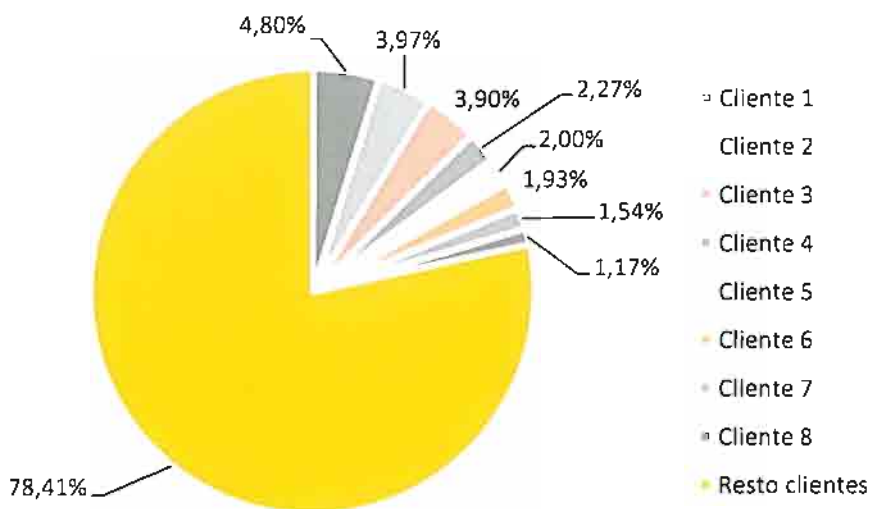
Los riesgos operacionales son los relacionados con robos y asaltos, errores en las operaciones, sanciones legales y, como consecuencia, el riesgo de continuidad del negocio. Existen programas y políticas formales que ayudan a la controlar este tipo de riesgos.

Resulta importante resaltar la actividad de monitorización que realiza la Dirección Corporativa de Seguridad y Gestión de Riesgos en los procesos de control y seguimiento de la trazabilidad de las operaciones realizadas en la actividad de transporte, manipulado y almacenamiento del efectivo. Asimismo se realiza una asistencia independiente en las reclamaciones o diferencias en la actividad de gestión de efectivo, colaborando en la identificación de mejores prácticas y en la elaboración de procedimientos que minimicen la posibilidad de pérdidas.

Prosegur cuenta con más de 80 personas organizadas en dos plataformas continentales, una para los países de Latam y otra para Europa. Esta última también cubre los servicios para las operaciones en Asia-Pacífico, que incluye las actividades de investigación y análisis en los procesos de compra de otras compañías en estos mercados.

Concentración de clientes

Prosegur no tiene concentraciones significativas de clientes. En la Nota 32 de las Cuentas Anuales Consolidadas se presentan tablas de representatividad de los principales clientes sobre la facturación global de Prosegur, tal y como se muestra en el siguiente gráfico:



4.2 Riesgos financieros

Riesgo de tipo de interés

Prosegur está expuesto al riesgo de tipo de interés debido a los activos y pasivos monetarios que mantiene en su balance.

Prosegur analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Durante el ejercicio 2014, los pasivos financieros de Prosegur a tipo de interés variable estaban mayoritariamente denominados en euros, real brasileño y dólares australianos.

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, Prosegur calcula el efecto sobre el resultado de una variación determinada del tipo de interés. Para cada simulación, se utiliza la misma variación en el tipo de interés para todas las monedas. Los escenarios únicamente se llevan a cabo para los pasivos que representan las posiciones más relevantes que soportan un interés variable.

Riesgo de tipo de cambio

La cobertura natural que lleva a cabo Prosegur se basa en que las necesidades de capital de inversión del sector, que varían según las áreas de negocio, son coherentes con el flujo de caja operativo generado y es factible regular el ritmo de las inversiones a realizar en cada país en función de las necesidades operativas.

Durante el ejercicio 2014, Prosegur ha mantenido la política de cobertura natural, manteniendo deudas en las monedas de los países principales en los que Prosegur opera para minimizar la exposición al riesgo por tipo de cambio en los países tales como Australia o Brasil.

Aunque Prosegur está presente en un gran número de países, la deuda financiera está soportada principalmente en las siguientes divisas: euro, real brasileño y dólar australiano. La deuda en euros representa un 78%, en reales brasileños un 5%, otro 7% en dólares australianos y un 9% en el resto de divisas de Prosegur.

La variación en la estructura de la deuda por divisa respecto al año anterior viene dada fundamentalmente por la cancelación parcial anticipada en enero 2014 del debenture emitido en Brasil en 2012 por importe de 42,6 millones de euros.

En la Nota 32 de las Cuentas Anuales Consolidadas se refleja el valor de los activos y pasivos financieros denominados por tipo de divisa. En la misma Nota se expone información relevante respecto a la exposición al tipo de cambio a través de las cotizaciones de las principales divisas que afecta a activos y pasivos.

De forma gráfica, la estructura de deuda financiera de Prosegur distribuida por divisas a cierre del ejercicio 2014 presenta la siguiente proporción:



Riesgo de crédito

Los Departamentos de Créditos y Cobros de cada uno de los países en los que opera Prosegur, realiza una evaluación del riesgo de cada cliente partiendo de los datos básicos de contratación y establece límites de crédito y condiciones de pago que quedan registrados en los sistemas de gestión de Prosegur y que se actualizan periódicamente. Se realizan seguimientos mensuales de la situación crediticia de los clientes y se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias en base a políticas claramente establecidas.

En la Nota 32 de las Cuentas Anuales Consolidadas se presentan tablas de representatividad de los principales clientes sobre la facturación global de Prosegur.

En cuanto a las inversiones financieras y otras operaciones, se realizan con entidades de rating definido y se firman contratos marco de operaciones financieras (CMOF o ISDA). Los límites de riesgo de contrapartida están claramente definidos en las políticas corporativas de la Dirección Económico Financiera y se publican periódicamente los límites y niveles de crédito actualizados.

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

Las previsiones optimistas de Prosegur 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, Prosegur 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 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.

La empresa cuenta con una excelente plataforma de crecimiento, la solvencia financiera y el conjunto innovador de productos y servicios óptimo para abarcar estos desafíos. Y, si bien los próximos años serán años más enfocados a la rentabilidad y el crecimiento orgánico, seguirá consolidando su posición de líder, ganando cuota de mercado y reforzando su imagen de referente mundial de la seguridad más avanzada.

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 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 18.756.890 acciones en autocartera (2013: 43.685.484 acciones) que representan el 3,04% del capital social (2013: 7,08%), y cuyo importe está valorado en 53,5 millones de euros (2013: 125,2 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.

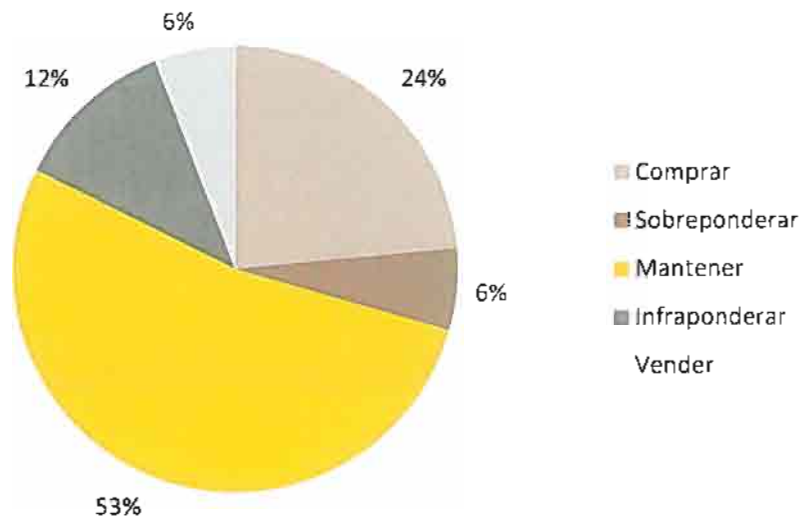
La política de relación con accionistas e inversores de Prosegur tiene como objetivo establecer una comunicación directa, personal y estable en el tiempo. La Compañía mantiene un vínculo estrecho con sus accionistas, inversores

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.

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

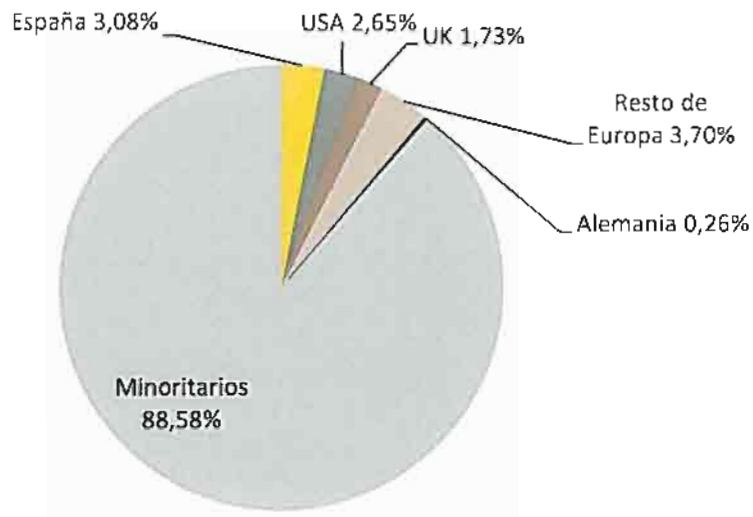
La estructura accionarial de Prosegur refleja su solidez y estabilidad.

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.

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.



9.2 Informe Anual de Gobierno Corporativo

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de Prosegur correspondiente al ejercicio 2014, forma parte del Informe de Gestión y desde la fecha de publicación de las cuentas anuales se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la página web de Prosegur.

Como parte de ese informe se incluyen los apartados E, en el que se analizan los sistemas de control y gestión de riesgos de la sociedad; y F, en el que se detalla el sistema de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de la información financiera (SCIIF).

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL DEL EJERCICIO 2014

Los miembros del Consejo de Administración de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio 2014, formuladas en la reunión del día 25 de febrero de 2015, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y de su grupo consolidado en su conjunto, y que los informes de gestión individuales y consolidados incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y de su grupo consolidado en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

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 Rutz-Gálvez Priego
Consejero

D. Fernando Vives Ruíz
Consejero

RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES SOBRE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las cuentas anuales consolidadas de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y sociedades dependientes son responsabilidad de los Administradores de la entidad dominante y han sido preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

Los Administradores son responsables por la integridad y la objetividad de las cuentas anuales, incluyendo las estimaciones y juicios reflejados en ella 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, puede 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 a 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.

D. Antonio Rubio Merino
Director Económico Financiero

ANEXO I

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DEL EJERCICIO DE REFERENCIA	31/12/2014
---------------------------------------	------------

C.I.F.	A28430882
--------	-----------

DENOMINACIÓN SOCIAL

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD S.A

DOMICILIO SOCIAL

CL PAJARITOS 24

5

**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

A ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
06/07/2012	37.027.478,40	617.124.640	617.124.640

Indique si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

Si

No

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su sociedad a la fecha de cierre del ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
GUBEL, S.L.	309.026.930	0	50,07%
OPPENHEINER ACQUISITION CORPORATION	0	34.957.437	5,66%
AS INVERSIONES, S.L.	32.817.810	0	5,32%
OPPENHEINER INTERNATIONAL GROWTH FUND	30.969.685	0	5,02%
FMR LLC	0	29.908.843	4,85%
FIDELITY INVESTMENT TRUST	22.393.139	0	3,63%
CANTILLON CAPITAL MANAGEMENT LLC	0	18.821.350	3,05%

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto
GUBEL, S.L.	GUBEL, S.L.	0
OPPENHEINER ACQUISITION CORPORATION	VIARIOS FONDOS	34.957.437
AS INVERSIONES, S.L.	AS INVERSIONES, S.L.	0
OPPENHEINER INTERNATIONAL GROWTH FUND	OPPENHEINER INTERNATIONAL GROWTH FUND	0
FMR LLC	VIARIOS FONDOS	29.908.843
FIDELITY INVESTMENT TRUST	FIDELITY INVESTMENT TRUST	0
CANTILLON CAPITAL MANAGEMENT LLC	VIARIOS FONDOS	18.821.350

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

Nombre o denominación social del accionista	Fecha de la operación	Descripción de la operación
M & G INVESTMENT MANAGEMENT, LTD	17/03/2014	Se ha descendido el 3% del capital Social
OPPENHEINER ACQUISITION CORPORATION	26/03/2014	Se ha superado el 5% del capital Social

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del Consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
DOÑA HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO	0	309.026.930	50,07%
DOÑA HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO	0	213.400	0,04%
DON PEDRO GUERRERO GUERRERO	1.000	330.000	0,05%
DON CHRISTIAN GUT REVOREDO	885.430	0	0,14%
DOÑA MIRTA MARIA GIESO CAZENAVE	1.898.320	32.817.810	5,62%

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de; Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto
DOÑA HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO	GUBEL, S.L.	309.026.930
DOÑA HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO	PROREVOSA, S.L.	213.400
DON PEDRO GUERRERO GUERRERO	VALORES DEL DARRO, SICAV, S.A.	330.000
DON CHRISTIAN GUT REVOREDO	DON CHRISTIAN GUT REVOREDO	0
DOÑA MIRTA MARIA GIESO CAZENAVE	AS INVERSIONES, S.L.	32.817.810

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración	55,93%
---	---------------

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad

Nombre o denominación social del Consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	Número de acciones equivalentes	% sobre el total de derechos de voto
DON CHRISTIAN GUT REVOREDO	1.812.740	0	1.812.740	0,29%

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Nombre o denominación social relacionados
GUBEL, S.L.
PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

Tipo de relación: Comercial

Breve descripción:

Arrendamiento por parte de Proactinmo, S.L. (filial de Gubel, S.L.) a Prosegur de un edificio de oficinas con plazo inicial de cinco (5) años hasta el 2015. La renta anual en el ejercicio 2014 ascendió a la cantidad de 1.296 miles de euros.

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en los artículos 530 y 531 de la Ley de Sociedades de Capital. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

Si

No

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

Si No

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

N/A

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

Si No

Nombre o denominación social
DOÑA HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO

Observaciones
A través de la sociedad GUBEL, S.L.

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocarfera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
14.756.890	4.000.000	3,04%

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas
PROSEGUR PARAGUAY, S.A.	4.000.000
Total:	18.756.890

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Fecha de comunicación	Total de acciones directas adquiridas	Total de acciones indirectas adquiridas	% total sobre capital social
10/01/2014	24.882.749	0	4,03%

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la junta de accionistas al consejo de administración para emitir, recomprar o transmitir acciones propias.

La Junta General Ordinaria de accionistas de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., en su reunión celebrada el día 27 de junio de 2011, acordó renovar la autorización concedida por la propia Junta General (el día 28 de junio de 2010) para la adquisición derivativa de acciones propias directamente o a través de sociedades del grupo, en los términos que de forma literal se transcriben a continuación:

1.-Autorizar la adquisición derivativa de acciones de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. por parte de la Sociedad y de sus sociedades filiales al amparo de lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital, cumpliendo los requisitos establecidos en la legislación vigente en cada momento y en las siguientes condiciones:

a) Las adquisiciones podrán realizarse directamente por la Sociedad o indirectamente a través de sus sociedades filiales y las mismas deberán formalizarse mediante compraventa, permuta o cualquier otro negocio jurídico válido en Derecho.

- b) El valor nominal de las acciones a adquirir, sumado, en su caso, al de las que ya se posean, directa o indirectamente, no excederá del porcentaje máximo legalmente permitido en cada momento.
- c) El precio de adquisición por acción será como mínimo el valor nominal y como máximo el de cotización en Bolsa en la fecha de adquisición incrementado en un 10%.
- d) Esta autorización se otorga por un plazo de cinco años.
- Expresamente se hace constar que esta autorización puede ser utilizada total o parcialmente para la adquisición de acciones propias a ser entregadas o transmitidas a administradores o a trabajadores de la Sociedad o de sociedades de su grupo, directamente o como consecuencia del ejercicio por parte de aquéllos de derechos de opción, todo ello en el marco de los sistemas retributivos referenciados al valor de cotización de las acciones de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.
- 2.- Facultar al Consejo de Administración, con expresas facultades de sustitución y en los más amplios términos, para el ejercicio de la autorización objeto de este acuerdo y para llevar a cabo el resto de las previsiones contenidas en el mismo.
- 3.- Dejar sin efecto, en la parte no utilizada, la autorización concedida bajo el punto quinto de su orden del día por la Junta General ordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el día 28 de junio de 2010.

A.10 Indique si existe cualquier restricción a la transmisibilidad de valores y/o cualquier restricción al derecho de voto. En particular, se comunicará la existencia de cualquier tipo de restricciones que puedan dificultar la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Si No

A.11 Indique si la junta general ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

Si No

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

A.12 Indique si la sociedad ha emitido valores que no se negocian en un mercado regulado comunitario.

Si No

En su caso, indique las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera.

B JUNTA GENERAL

B.1 Indique y, en su caso detalle, si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) respecto al quórum de constitución de la junta general.

Si No

B.2 Indique y, en su caso, detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) para la adopción de acuerdos sociales:

Si No

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSC.

B.3 Indique las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad. En particular, se comunicarán las mayorías previstas para la modificación de los estatutos, así como, en su caso, las normas previstas para la tutela de los derechos de los socios en la modificación de los estatutos .

El Consejo de Administración somete a la Junta las propuestas de modificación o adición a los Estatutos Sociales, con el correspondiente informe de Administradores sobre dichas modificaciones estatutarias.

Toda la documentación relativa a la modificación estatutaria se pone a disposición de los accionistas, en el momento de la convocatoria de la Junta donde se apruebe dicha modificación.

El anuncio de la convocatoria de la Junta detalla el derecho de los accionistas a examinar y obtener en el domicilio de la sociedad toda la documentación al respecto, así como a solicitar a la sociedad que le sean remitidos de forma inmediata y gratuita.

B.4 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe y los del ejercicio anterior:

Fecha Junta general	Datos de asistencia				Total
	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		
			Voto electrónico	Otros	
30/06/2014	55,93%	30,38%	0,00%	0,00%	86,31%

B.5 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la junta general:

Si No

Número de acciones necesarias para asistir a la junta general	617.125
---	---------

B.6 Indique si se ha acordado que determinadas decisiones que entrañen una modificación estructural de la sociedad ("filialización", compra-venta de activos operativos esenciales, operaciones equivalentes a la liquidación de la sociedad ...) deben ser sometidas a la aprobación de la junta general de accionistas, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes Mercantiles.

Si No

B.7 Indique la dirección y modo de acceso a la página web de la sociedad a la información sobre gobierno corporativo y otra información sobre las juntas generales que deba ponerse a disposición de los accionistas a través de la página web de la Sociedad.

Dirección: www.prosegur.com

Modo de acceso al contenido de gobierno corporativo: Página principal / Accionistas e Inversores / Gobierno corporativo y Página principal/Accionistas e Inversiones/Junta General

C ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

C.1 Consejo de administración

C.1.1 Número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos sociales:

Número máximo de consejeros	15
Número mínimo de consejeros	5

C.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F Primer nombram	F Último nombram	Procedimiento de elección
DOÑA HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO		PRESIDENTE	30/06/1997	29/04/2013	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON ISIDRO FERNANDEZ BARREIRO		VICEPRESIDENTE	19/06/2002	29/04/2013	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON CHRISTIAN GUT REVOREDO		CONSEJERO DELEGADO	30/06/1997	29/04/2013	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON FERNANDO VIVES RUIZ		CONSEJERO	29/05/2012	29/05/2012	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DOÑA MIRTA MARIA GIESO CAZENAVE		CONSEJERO	09/05/2000	29/04/2013	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DOÑA CHANTAL GUT REVOREDO		CONSEJERO	30/06/1997	29/04/2013	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON PEDRO GUERRERO GUERRERO		CONSEJERO	29/03/2005	30/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON EDUARDO PARAJA QUIROS		CONSEJERO	26/04/2004	29/05/2012	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON EUGENIO RUIZ-GALVEZ PRIEGO		CONSEJERO	27/06/2005	30/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	9
----------------------------	---

Indique los ceses que se hayan producido en el consejo de administración durante el periodo sujeto a información:

C.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha informado su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON CHRISTIAN GUT REVOREDO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO DELEGADO
DOÑA CHANTAL GUT REVOREDO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	DIRECTORA DE EXPANSIÓN INTERNACIONAL

Número total de consejeros ejecutivos	2
% sobre el total del consejo	22,22%

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha informado su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
DOÑA MIRTA MARIA GIESO CAZENAVE	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	AS INVERSIONES, S.L.
DOÑA HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	GUBEL, S.L.

Número total de consejeros dominicales	2
% sobre el total del consejo	22,22%

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero:

DON PEDRO GUERRERO GUERRERO

Perfil:

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid.
 Abogado del Estado, Agente de Cambio y Bolsa y Notario de Madrid (excedente).
 Fue Presidente de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Madrid y de la Sociedad de Bolsas.
 Fue socio fundador y Vicepresidente de A.B. Asesores Bursátiles y Presidente de A.B. Gestión y A.B. Asesores Red. Es Presidente de Bankinter, S.A. del que es Consejero desde el año 2000. Adicionalmente, es Presidente de la Comisión de Ejecutiva del mismo.

Nombre o denominación del consejero:

DON FERNANDO VIVES RUIZ

Perfil:

Doctor en Derecho, Universidad Pontificia Comillas (ICADE).
 Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad Pontificia Comillas (ICADE).
 Presidente y Socio Director del despacho de abogados JA Garrigues, S.L.P.
 Profesor de Derecho Mercantil, Universidad Pontificia Comillas (ICADE).
 Miembro del Comité Consultivo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Nombre o denominación del consejero:

DON EDUARDO PARAJA QUIROS

Perfil:

Licenciado en Derecho. MBA por Houston University.
 Consejero de Prosegur desde el 2004. Consejero Delegado de Prosegur desde 2004 hasta 2008.
 Consejero Delegado de Metrovacesa desde el 2009 hasta el 2013
 Miembro del Patronato de la Fundación Prosegur.

Nombre o denominación del consejero:

DON EUGENIO RUIZ-GALVEZ PRIEGO

Perfil:

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos. MBA por Standford University.
 Consejero Delegado del Grupo Uralita desde 1993 y Vicepresidente desde 1997 hasta 2002.
 Consejero de Ebro Foods (antes Azucarera Ebro Agrícolas y luego Ebro Puleva) desde el 2000.
 Consejero Delegado de Azucarera Ebro entre 2000 y 2010.
 Consejero de Prosegur desde 2005.



Nombre o denominación del consejero:

DON ISIDRO FERNANDEZ BARREIRO

Perfil:

Ingeniero Industrial
 MBA por IESE
 Vicepresidente de Prosegur desde 2008 y Consejero desde 2002
 Consejero de ACS entre 2003 y 2008
 Consejero de Corporación Financiera Alba desde 1994 y
 Vicepresidente 2º desde 2006 hasta 2013

Número total de consejeros independientes	5
% total del consejo	55,56%

Indique si algún consejero calificado como independiente percibe de la sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero, o mantiene o ha mantenido, durante el último ejercicio, una relación de negocios con la sociedad o con cualquier sociedad de su grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.

Nombre o denominación social del consejero: Fernando Vives Ruiz.

Descripción de la relación: Socio Director del Despacho J&A Garrigues, S.L.P., que presta de forma recurrente y ordinaria servicios de asesoramiento legal y fiscal a la Sociedad.

Declaración motivada: El despacho J&A Garrigues, S.L.P. presta al Grupo Prosegur, de forma recurrente y desde mucho antes del nombramiento de don Fernando Vives como consejero de la Sociedad, servicios de asesoramiento legal y fiscal, dentro del curso ordinario de los negocios y en términos de mercado. El Grupo Prosegur no trabaja de forma exclusiva con el despacho J&A Garrigues, S.L.P., recibiendo asesoramiento legal y fiscal de otros despachos. Los honorarios percibidos por J&A Garrigues, S.L.P. del Grupo Prosegur no son significativos para el despacho en términos de materialidad ya que representan menos del 1% de la facturación total y tampoco representan un importe significativo en las cuentas del Grupo Prosegur. Por otra parte, la prestación de dichos servicios se lleva a cabo a través de otros socios del despacho distintos de don Fernando Vives, cuya remuneración como socio de J&A Garrigues, S.L.P. es totalmente independiente y no está vinculada en forma alguna a la facturación del despacho al Grupo Prosegur. Por todo ello, el Consejo de Administración considera que la relación de negocio entre el despacho J&A Garrigues, S.L.P. y el Grupo Prosegur, por su carácter recurrente y en el curso ordinario de los negocios, no exclusiva y de escasa importancia en los términos apuntados, no afecta en modo alguno a la independencia de don Fernando Vives para desempeñar el cargo de consejero de Prosegur con la calificación de Independiente. Por otro lado, Prosegur presta servicios de vigilancia en la sede de Garrigues de la calle Hermosilla en Madrid. El importe no es significativo para Prosegur.

En su caso, se incluirá una declaración motivada del consejo sobre las razones por las que considera que dicho consejero puede desempeñar sus funciones en calidad de consejero independiente.

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya sea con sus accionistas:

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

Nombre o denominación social del consejero	Fecha del cambio	Condición anterior	Condición actual
DON ISIDRO FERNANDEZ BARREIRO	26/02/2014	Otro Externo	Independiente
DOÑA HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO	26/02/2014	Ejecutivo	Dominical

C.1.4 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras durante los últimos 4 ejercicios, así como el carácter de tales consejeras:

	Número de consejeras				% sobre el total de consejeros de cada tipología			
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Ejecutiva	1	2	1	1	50,00%	66,67%	50,00%	50,00%
Dominical	2	1	2	2	100,00%	100,00%	66,67%	66,67%
Independiente	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otras Externas	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total:	3	3	3	3	33,33%	33,33%	33,33%	37,50%

C.1.5 Explique las medidas que, en su caso, se hubiesen adoptado para procurar incluir en el consejo de administración un número de mujeres que permita alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres.

Explicación de las medidas

N/A

C.1.6 Explique las medidas que, en su caso, hubiese convenido la comisión de nombramientos para que los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y la compañía busque deliberadamente e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado:

Explicación de las medidas

N/A

Cuando a pesar de las medidas que, en su caso, se hayan adoptado, sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos que lo justifiquen:

Explicación de los motivos

N/A

C.1.7 Explique la forma de representación en el consejo de los accionistas con participaciones significativas.

Gubel, S.L. dispone de un consejero dominical y As Inversiones S.L. dispone de un consejero dominical. Don Christian Gut Revoredo es consejero ejecutivo a propuesta de Gubel S.L.

C.1.8 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital:

Nombre o denominación social del accionista:

Justificación:

N/A

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido:

Si

No

C.1.9 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

C.1.10 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

Nombre o denominación social del consejero:

DON CHRISTIAN GUT REVOREDO

Breve descripción:

El Consejero Delegado tiene delegadas a su favor todas las facultades del Consejo de Administración, salvo las indelegables por Ley, por los Estatutos Sociales, o por el Reglamento del Consejo de Administración.

C.1.11 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON CHRISTIAN GUT REVOREDO	FORMACION. SELECCION Y CONSULTORIA. S.A.	ADMINISTRADOR MANCOMUNADO
DON CHRISTIAN GUT REVOREDO	PROSEGUR ALARMAS. S.A	ADMINISTRADOR MANCOMUNADO
DON CHRISTIAN GUT REVOREDO	PROSEGUR ACTIVA HOLDING.S.L.U.	ADMINISTRADOR MANCOMUNADO
DON CHRISTIAN GUT REVOREDO	PROSEGUR ESPAÑA, S.L.	ADMINISTRADOR UNICO

C.1.12 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del consejo de administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DOÑA HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO	BANCO POPULAR ESPAÑOL. S.A.	CONSEJERO
DOÑA HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO	MEDIASET ESPAÑA COMUNICACIÓN. S.A.	CONSEJERO
DOÑA HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO	ENDESA, S.A.	CONSEJERO
DON PEDRO GUERRERO GUERRERO	BANKINTER. S.A.	PRESIDENTE
DON EUGENIO RUIZ-GALVEZ PRIEGO	EBRO FOODS. S.A.	CONSEJERO

C.1.13 Indique y, en su caso explique, si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

Si No

C.1.14 Señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el consejo en pleno se ha reservado aprobar:

	Si	No
La política de inversiones y financiación	X	
La definición de la estructura del grupo de sociedades	X	
La política de gobierno corporativo	X	
La política de responsabilidad social corporativa	X	
El plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	X	
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	X	
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	X	
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	X	

C.1.15 Indique la remuneración global del consejo de administración:

Remuneración del consejo de administración (miles de euros)	2.780
Importe de la remuneración global que corresponde a los derechos acumulados por los consejeros en materia de pensiones (miles de euros)	0
Remuneración global del consejo de administración (miles de euros)	2.780

C.1.16 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
DON JAVIER TABERNERO DA VEIGA	DIRECTOR REGIONAL EUROPA
DON LEONARDO EZEQUIEL GUTIERREZ	DIRECTOR NEGOCIO ALARMAS
DON LUIS JAVIER ORO PRADERA	DIRECTOR NEGOCIO LOGÍSTICA DE VALORES Y GESTIÓN DE EFECTIVO
DON FERNANDO ABOS PUEYO	DIRECTOR SOPORTE SEGURIDAD
DON JOSE ANTONIO LASANTA LURI	DIRECTOR ESTRATEGIA Y REGIONAL ASIA
DON PEDRO URQUIJO FDEZ DE ARAOZ	DIRECTOR COMERCIAL
DON ANTONIO RUBIO MERINO	DIRECTOR ECONÓMICO FINANCIERO
DON GONZAGA HIGUERO ROBLES	DIRECTOR REGIONAL LATAM SUR
DON AGUSTÍN GONZÁLEZ TUÑÓN	DIRECTOR TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN
DON FRANCISCO JAVIER POVEDA GIL	DIRECTOR AUDITORÍA INTERNA
DOÑA CORAL GONZÁLEZ MANTECA	DIRECTORA RECURSOS HUMANOS
DON GUILLERMO RUIZ SAN JUAN	DIRECTOR LATAM NORTE
DON RODRIGO ZULUETA GALILEA	PRESIDENTE LATAM
DOÑA SAGRARIO FERNÁNDEZ BARBE	DIRECTORA ASESORÍA JURÍDICA
DON MIGUEL ÁNGEL BANDRÉS GUTIÉRREZ	DIRECTOR RECURSOS ESTRATÉGICOS
DON FEDERICO AUGUSTO MEEUS RAMIREZ	DIRECTOR NEGOCIO VIGILANCIA
DON ALBERTO CROSO	DIRECTOR DE NEGOCIO TECNOLOGÍA

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	5.525
---	-------

C.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del consejo que sean, a su vez, miembros del consejo de administración de sociedades de accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
DOÑA HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO	GUBEL, S.L.	PRESIDENTE
DON CHRISTIAN GUT REVOREDO	GUBEL, S.L.	CONSEJERO
DOÑA MIRTA MARIA GIESSO CAZENAVE	AS INVERSIONES, S.L.	PRESIDENTE
DOÑA CHANTAL GUT REVOREDO	GUBEL, S.L.	SECRETARIO CONSEJERO

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del consejo de administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero vinculado:

DOÑA HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO

Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado:

GUBEL, S.L.

Descripción relación:

SOCIO QUE TIENE INDIVIDUALMENTE EL CONTROL

Nombre o denominación social del consejero vinculado:

DON CHRISTIAN GUT REVOREDO

Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado:

GUBEL, S.L.

Descripción relación:

SOCIO CON PARTICIPACIÓN MINORITARIA NO DE CONTROL

Nombre o denominación social del consejero vinculado:

DOÑA MIRTA MARIA GIESSO CAZENAVE

Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado:

AS INVERSIONES, S.L.

Descripción relación:

SOCIO QUE TIENE INDIVIDUALMENTE EL CONTROL

Nombre o denominación social del consejero vinculado:

DOÑA CHANTAL GUT REVOREDO

Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado:

GUBEL, S.L.

Descripción relación:

SOCIO CON PARTICIPACIÓN MINORITARIA NO DE CONTROL

C.1.18 Indique si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

Sí

No

Descripción modificaciones

Se ha modificado el artículo 10 del Reglamento del Consejo para adaptarlo expresamente a las funciones de la Presidente del Consejo.

C.1.19 Indique los procedimientos de selección, nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Nombramiento

Los Estatutos Sociales de la Sociedad prevén que el Consejo de Administración esté compuesto por un mínimo de cinco y un máximo de quince miembros, de acuerdo con la Recomendación 9 del Código Unificado de Buen Gobierno, que serán designados por la Junta General. Con carácter provisional, el Consejo de Administración, de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades de Capital y en los Estatutos Sociales, puede cubrir las vacantes existentes mediante cooptación.

En este sentido, hay que señalar que el nombramiento de Consejeros en la Sociedad se somete, como regla general, a la decisión de la Junta General. Sólo en determinadas ocasiones en que resulta indispensable por haberse producido vacantes desde la celebración de la Junta General de Accionistas se procede, de conformidad con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital, a su nombramiento por cooptación, siendo ratificada esta decisión por la primera Junta General que posteriormente se celebre.

Por lo demás, y en todo caso, las propuestas de nombramiento de Consejeros deberán respetar lo dispuesto en el Reglamento del Consejo de Administración de la Compañía y estar precedidas del correspondiente Informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

En este sentido, y de acuerdo con las competencias asignadas a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, ésta deberá informar, con criterios de objetividad y adecuación a los intereses sociales, las propuestas de nombramiento, reelección y cese de Consejeros de la Sociedad, evaluando las competencias, conocimientos y experiencias necesarios de los candidatos que deban cubrir las vacantes.

Por su parte, y conforme a lo dispuesto en el Reglamento, el Consejo de Administración, en el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de cooptación para la cobertura de vacantes, procurará que en la composición del órgano, los consejeros externos constituyan una mayoría sobre los consejeros ejecutivos, y reducir el número de éstos al mínimo necesario en atención a la complejidad de la Sociedad.

En todo caso, las propuestas de reelección de consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General habrán de sujetarse a un proceso formal de elaboración, del que necesariamente formará parte un informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el que se evaluarán la calidad del trabajo y la dedicación al cargo de los consejeros propuestos durante el mandato precedente.

Por último, el Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, dentro del ámbito de sus competencias, procurarán que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación a aquéllas llamadas a cubrir los puestos de consejero independiente previstos en el artículo 8 del Reglamento del Consejo.

Reelección

Los Consejeros son nombrados por un periodo de tres años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración.

No obstante lo anterior, aquellos consejeros que ostenten la condición de independientes no podrán mantenerse en el cargo durante un plazo superior a doce años continuados, excepto que pasaran a ostentar la condición de consejero dominical, ejecutivo o de otros consejeros externos.

Al igual que las de nombramiento, las propuestas de reelección de consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General habrán de sujetarse a un proceso formal de elaboración, del que necesariamente formará parte

un informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el que se evaluarán la calidad del trabajo y la dedicación al cargo de los consejeros propuestos durante el mandato precedente.

Evaluación

De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración, el Presidente organizará y coordinará con los presidentes de las Comisiones de Nombramientos y Retribuciones, y de Auditoría, la evaluación periódica del Consejo, así como en su caso, la del primer ejecutivo.

Cese o Remoción

Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el plazo para el que fueron nombrados y cuando lo decidan la Junta General o el Consejo de Administración en uso de las atribuciones que tienen conferidas legal o estatutariamente. No obstante lo anterior, el Consejo de Administración no propondrá el cese de ningún consejero que ostente la condición de independiente salvo en el supuesto de que éste hubiera incumplido sus funciones y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones emitiera un informe al respecto.

C.1.20 Indique si el consejo de administración ha procedido durante el ejercicio a realizar una evaluación de su actividad:

Sí

No

En su caso, explique en qué medida la autoevaluación ha dado lugar a cambios importantes en su organización interna y sobre los procedimientos aplicables a sus actividades:

Descripción modificaciones

No ha dado lugar a cambios importantes en la organización interna ni a los procedimientos aplicables a sus actividades.

C.1.21 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

Conforme al artículo 24.2 del Reglamento del Consejo, los Consejeros deben poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

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

C.1.22 Indique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del consejo. En su caso, explique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

Sí

No

Indique y, en su caso explique, si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el consejo de administración

Sí

No

Explicación de las reglas

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 10.3 del Reglamento del Consejo, el Consejo de Administración podrá facultar a un Consejero independiente para llevar a cabo las siguientes actuaciones: (i) solicitar al Presidente del Consejo de Administración la convocatoria de éste; (ii) solicitar al Presidente del Consejo de Administración la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; (iii) coordinar y trasladar al Presidente del Consejo de Administración las preocupaciones de los consejeros externos; y (iv) dirigir la evaluación por el Consejo de Administración, de la labor del Presidente del Consejo.



No obstante lo anterior, el Consejo de Administración no ha facultado expresamente a ningún Consejero independiente para el ejercicio de dichas actuaciones.

C.1.23 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

Sí No

En su caso, describa las diferencias.

C.1.24 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente del consejo de administración.

Sí No

C.1.25 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

Sí No

Materias en las que existe voto de calidad
--

De acuerdo con lo establecido en el artículo 23.6 de los Estatutos Sociales. A salvo de previsión legal distinta en materia de mayorías, los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los Consejeros concurrentes a la sesión. En caso de empate, será dirimente el voto emitido por el Presidente

C.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

Sí No

C.1.27 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes, distinto al establecido en la normativa:

Sí No

Número máximo de ejercicios de mandato
--

12

C.1.28 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo de administración establecen normas específicas para la delegación del voto en el consejo de administración, la forma de hacerlo y, en particular, el número máximo de delegaciones que puede tener un consejero, así como si se ha establecido obligatoriedad de delegar en un consejero de la misma tipología. En su caso, detalle dichas normas brevemente.

El artículo 23 de los Estatutos Sociales de la Sociedad establece que los Consejeros, en caso de ausencia, podrán hacerse representar en las reuniones del Consejo por otro Consejero mediante delegación por escrito, que se procurará que, en la medida de lo posible contenga instrucciones de voto.

Por su parte, de conformidad con lo establecido en el artículo 19 del Reglamento del Consejo de Administración, los consejeros harán todo lo posible para acudir a las sesiones del Consejo y, cuando no puedan hacerlo personalmente, procurarán que la representación que confieran a favor de otro miembro del Consejo corresponda a otro del mismo grupo e incluya las oportunas instrucciones.

C.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su presidente. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas.

Número de reuniones del consejo	5
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del consejo:

Comisión	Nº de Reuniones
COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA	11
COMITÉ DE AUDITORÍA	5
COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	2

C.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de Administración durante el ejercicio con la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas:

Asistencias de los consejeros	5
% de asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	100,00%

C.1.31 Indique si están previamente certificadas las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan al consejo para su aprobación:

Si No

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha/han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

Nombre	Cargo
DON ANTONIO RUBIO MERINO	DIRECTOR ECONÓMICO FINANCIERO

C.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la junta general con salvedades en el informe de auditoría.

Existe un riguroso control por la Dirección Financiera de la Sociedad para que las cuentas individuales y consolidadas se ajusten a los principios de contabilidad generalmente aceptados en España y a las NIIF, siendo auditadas todas las sociedades de Prosegur por un solo auditor: KPMG Auditores, S.L.

Asimismo la Comisión de Auditoría tiene, entre otras funciones, la llevanza de las relaciones con los auditores externos y, como parte de dicha labor, debe supervisar que la opinión del informe de auditoría sobre las cuentas anuales no contenga salvedades, manteniéndose además las oportunas conversaciones con dichos auditores externos en el momento mismo de formulación de las cuentas.

Finalmente, el artículo 44 del Reglamento del Consejo dispone que el Consejo de Administración procurará formular definitivamente las cuentas de manera tal que no haya lugar a salvedades por parte del auditor. No obstante, cuando el Consejo considere que debe mantener su criterio, explicará públicamente el contenido y alcance de la discrepancia.

C.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

Si

No

C.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del secretario del consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la comisión de nombramientos y aprobados por el pleno del consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 21 de los Estatutos Sociales de la Sociedad, el Consejo de Administración nombrará un Secretario que podrá no ser Consejero. Asimismo, el artículo 12.4 del Reglamento del Consejo de Administración establece que el nombramiento y cese del Secretario deberá ser informado por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y aprobados por el pleno del Consejo de Administración.

	Si	No
¿La comisión de nombramientos informa del nombramiento?	X	
¿La comisión de nombramientos informa del cese?	X	
¿El consejo en pleno aprueba el nombramiento?	X	
¿El consejo en pleno aprueba el cese?	X	

¿Tiene el secretario del consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por el seguimiento de las recomendaciones de buen gobierno?

Si

No

Observaciones

De acuerdo con lo establecido en el artículo 12.3 del Reglamento del Consejo de Administración, el Secretario cuidará en todo caso de la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo y velará para que sus procedimientos y reglas de gobierno sean respetados y regularmente revisados. Asimismo el Secretario velará para que las actuaciones del Consejo se ajusten a los estatutos de la Sociedad, a los reglamentos de la Junta y Consejo y a las recomendaciones de buen gobierno corporativo.

C.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia de los auditores externos, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

La Comisión de Auditoría supervisa el mantenimiento de la independencia de los auditores externos, solicitando cuando lo estima conveniente la presencia de los mismos durante el desarrollo de sus sesiones.

A este respecto, el artículo 44 del Reglamento del Consejo establece que el Consejo de Administración se abstendrá de contratar aquellas firmas de auditoría en las que los honorarios que prevea satisfacerle, en todos los conceptos, sean superiores al cinco por ciento de sus ingresos totales durante el último ejercicio y deberá informar públicamente de los honorarios globales que ha satisfecho Prosegur a la firma de auditoría por servicios distintos de la auditoría.

Respecto de los analistas financieros y bancos de inversión así como con respecto a las agencias de calificación, no existe por el momento establecido procedimiento alguno al objeto de garantizar la independencia de los mismos, si bien Prosegur siempre ha procedido de forma transparente con ellos y sus criterios se han basado siempre en los principios de profesionalidad, solvencia e independencia en sus apreciaciones.

C.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

Si

No

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

C.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

Si

No

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	182	1.308	3.326
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)	5,00%	39,00%	44,00%

C.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el presidente del comité de auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Si

No

C.1.39 Indique el número de ejercicios que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de ejercicios auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de ejercicios en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de ejercicios InInterrumpidos	5	5
Nº de ejercicios auditados por la firma actual de auditoría / Nº de ejercicios que la sociedad ha sido auditada (en %)	18,00%	18,00%

C.1.40 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

Si

No

Detalle el procedimiento

El procedimiento se detalla en el artículo 27 del Reglamento del Consejo de Administración.

Los Consejeros externos pueden solicitar la contratación con cargo a la Sociedad de asesores legales, contables, financieros u otros expertos. El encargo ha de versar necesariamente sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo.

La decisión de contratar expertos ha de ser comunicada al Presidente y puede ser vetada por el Consejo de Administración si acredita:

- a) Que no es precisa para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los Consejeros externos;
- b) Que su coste no es razonable a la vista de la importancia del problema y de los activos e ingresos de la Sociedad; o
- c) Que la asistencia técnica que se recaba puede ser dispensada adecuadamente por expertos y técnicos de la Sociedad.

C.1.41 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

Si

No

Detalle el procedimiento

Conforme a lo previsto en el artículo 18.2 del Reglamento del Consejo, la convocatoria de las reuniones del Consejo de Administración, salvo circunstancias especiales que lo justifiquen a juicio del Presidente, deberán convocarse con una antelación mínima de tres días e incluirá siempre el Orden del Día de la sesión y se acompañará de la información relevante debidamente resumida y preparada.

Adicionalmente, el artículo 12.3 del Reglamento del Consejo establece expresamente que el Secretario deberá prestar a los Consejeros el asesoramiento y la información necesarios para el buen funcionamiento del Consejo.

Finalmente, conforme a lo dispuesto en el artículo 26 del Reglamento del Consejo, los Consejeros se hallan investido de las más amplias facultades para informarse sobre cualquier aspecto de la Sociedad, para examinar sus libros, registros, documentos y demás antecedentes de las operaciones sociales y para inspeccionar sus Instalaciones, extendiéndose este derecho de información a las sociedades filiales, españolas o extranjeras.

C.1.42 Indique y, en su caso detalle, si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

Si

No

Explique las reglas

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 24.2 del Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión cuando su permanencia en el Consejo pueda afectar a los intereses de la Sociedad.

C.1.43 Indique si algún miembro del consejo de administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital:

Si

No

Indique si el consejo de administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo o, en su caso, exponga las actuaciones realizadas por el consejo de administración hasta la fecha del presente informe o que tenga previsto realizar.

C.1.44 Detalle los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.

Contrato de crédito sindicado por importe de 400 millones de euros, entre Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y un sindicato de entidades acreditantes, de fecha 12 de junio 2014. A 31 de diciembre de 2014, el capital dispuesto asciende a 40 millones de euros. En caso de cambio de control las entidades acreditantes dejarían de estar obligadas a poner en disposición de la compañía las cantidades requeridas por esta y podrán solicitar el vencimiento anticipado.

Emisión de bonos por parte de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. de fecha 2 de abril de 2013, por importe de 500 millones de euros, con vencimiento de 2 de abril 2018. En caso de cambio de control los bonistas podrán solicitar la retroventa de los bonos.

El contrato de financiación sindicada por importe de 70 millones de dólares australianos de fecha 12 de diciembre de 2013. A 31 de diciembre de 2014, el capital dispuesto asciende a 70 millones de dólares australianos. En caso de cambio de control de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., las entidades acreditantes dejarían de estar obligadas a poner en disposición de la compañía las cantidades requeridas por esta y podrán solicitar el vencimiento anticipado.

El Debenture emitido en Brasil en 2012 cuyo importe vivo a 31 de diciembre de 2014, asciende a 31,8 millones de euros. En caso de cambio de control de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., las entidades acreditantes podrán solicitar el vencimiento anticipado.

C.1.45 Identifique de forma agregada e indique, de forma detallada, los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones, cláusulas de garantía o blindaje, cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la

relación contractual llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición u otro tipo de operaciones.

Número de beneficiarios: 0

Tipo de beneficiario:

N/A

Descripción del Acuerdo:

N/A

Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

	Consejo de administración	Junta general
Órgano que autoriza las cláusulas	Si	No

	Si	No
¿Se informa a la junta general sobre las cláusulas?		X

C.2 Comisiones del consejo de administración

C.2.1 Detalle todas las comisiones del consejo de administración, sus miembros y la proporción de consejeros dominicales e independientes que las integran:

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Nombre	Cargo	Tipología
DOÑA HELENA IRENÉ REVOREDO DELVECCHIO	PRESIDENTE	Dominical
DON EUGENIO RUIZ-GALVEZ PRIEGO	VOCAL	Independiente
DON PEDRO GUERRERO GUERRERO	VOCAL	Independiente
DON ISIDRO FERNANDEZ BARREIRO	VOCAL	Independiente
DON CHRISTIAN GUT REVOREDO	VOCAL	Ejecutivo
DON FERNANDO VIVES RUIZ	VOCAL	Independiente
DOÑA CHANTAL GUT REVOREDO	VOCAL	Ejecutivo

% de consejeros ejecutivos	28,57%
% de consejeros dominicales	14,29%
% de consejeros independientes	57,14%
% de otros externos	0,00%

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo	Tipología
DON PEDRO GUERRERO GUERRERO	PRESIDENTE	Independiente
DON ISIDRO FERNANDEZ BARREIRO	VOCAL	Independiente
DON EUGENIO RUIZ-GALVEZ PRIEGO	VOCAL	Independiente

% de consejeros ejecutivos	0,00%
----------------------------	-------

% de consejeros dominicales	0,00%
% de consejeros independientes	100,00%
% de otros externos	0,00%

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Tipología
DON EUGENIO RUIZ-GALVEZ PRIEGO	PRESIDENTE	Independiente
DOÑA HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO	VOCAL	Dominical
DON PEDRO GUERRERO GUERRERO	VOCAL	Independiente
DON ISIDRO FERNANDEZ BARREIRO	VOCAL	Independiente
DON FERNANDO VIVES RUIZ	SECRETARIO	Independiente

% de consejeros ejecutivos	0,00%
% de consejeros dominicales	20,00%
% de consejeros independientes	80,00%
% de otros externos	0,00%

C.2.2 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras que integran las comisiones del consejo de administración durante los últimos cuatro ejercicios:

	Número de consejeras							
	Ejercicio 2014		Ejercicio 2013		Ejercicio 2012		Ejercicio 2011	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA	2	28,57%	2	28,57%	2	33,33%	2	33,33%
COMITÉ DE AUDITORÍA	0	0,00%	1	25,00%	1	25,00%	1	33,33%
COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	1	20,00%	1	20,00%	1	33,33%	1	33,33%

C.2.3 Señale si corresponden al comité de auditoría las siguientes funciones:

	Sí	No
Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	X	
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	X	
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	X	
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	X	
Elevar al consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	X	
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	X	
Asegurar la independencia del auditor externo	X	

C.2.4 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del consejo.

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Composición: La Comisión de Nombramientos y Retribuciones estará integrada por un mínimo de tres (3) y un máximo de cinco (5) miembros del Consejo de Administración.

Funcionamiento: El Consejo de Administración designará al Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de entre los consejeros independientes que formen parte de ella. La Comisión de Nombramientos y Retribuciones nombrará a su Secretario, sin que sea preciso que sea consejero ni miembro de la Comisión.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá cada vez que el Consejo de Administración o el Presidente del Consejo de Administración solicite la emisión de un informe o la adopción de propuestas.

En todo caso, se reunirá una vez al año para preparar la Información sobre las retribuciones de los Consejeros que el Consejo de Administración ha de aprobar e incluir dentro de su documentación pública anual.

Las principales competencias están recogidas en los artículos 26 de los Estatutos sociales y 17 del Reglamento del Consejo.

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Composición: La Comisión Ejecutiva estará integrada por un mínimo de tres (3) y un máximo de siete (7) miembros del Consejo de Administración.

La adopción de los acuerdos de nombramiento de los miembros de la Comisión Ejecutiva requerirá el voto favorable de al menos los dos tercios de los miembros del Consejo de Administración.

Funcionamiento: La Comisión Ejecutiva se reunirá previa convocatoria de su Presidente, aplicándose en defecto de normas específicas las normas de funcionamiento establecidas para el Consejo de Administración, siempre y cuando sean compatibles con la naturaleza y función de la Comisión. En todo caso, la Comisión Ejecutiva celebrará un mínimo de siete sesiones ordinarias al año.

Responsabilidades: La Comisión Ejecutiva tiene atribuidas las facultades más amplias de representación, administración, gestión y disposición y, en general, todas las que corresponden al Consejo de Administración, salvo las que legal o estatutariamente resulten indelegables o las que no puedan ser delegadas por virtud de lo dispuesto en los artículos 25 de los Estatutos Sociales y 15 del Reglamento del Consejo.

COMITÉ DE AUDITORÍA

Composición: La Comisión de Auditoría estará integrada por un mínimo de tres (3) y un máximo de cinco (5) miembros del Consejo de Administración, y en todo caso deberá de estar integrada por mayoría de Consejeros no ejecutivos. Al menos uno de ellos deberá ser consejero independiente y será designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas.

Funcionamiento: La Comisión de Auditoría podrá regular su propio funcionamiento, aplicándose en defecto de normas específicas las normas de funcionamiento establecidas para el Consejo de Administración.

La Comisión de Auditoría deberá celebrar un mínimo de cuatro (4) sesiones ordinarias al año.

Las principales responsabilidades están recogidas en los artículos 27 de los Estatutos Sociales y 16 del Reglamento del Consejo.

C.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

La organización y funcionamiento de las Comisiones del Consejo de Administración se regulan en los Estatutos Sociales y específicamente en el Reglamento del Consejo de Administración, documentos que se encuentran disponibles para su consulta en la página web de la Sociedad y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

La organización y funcionamiento de las Comisiones del Consejo de Administración se regulan en los Estatutos Sociales y específicamente en el Reglamento del Consejo de Administración, documentos que se encuentran disponibles para su consulta en la página web de la Sociedad y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

COMITÉ DE AUDITORIA

La organización y funcionamiento de las Comisiones del Consejo de Administración se regulan en los Estatutos Sociales y específicamente en el Reglamento del Consejo de Administración, documentos que se encuentran disponibles para su consulta en la página web de la Sociedad y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

C.2.6 Indique si la composición de la comisión delegada o ejecutiva refleja la participación en el consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

Sí

No

OPERACIONES VINCULADAS Y OPERACIONES INTRAGRUPPO

D.1 Identifique al órgano competente y explique, en su caso, el procedimiento para la aprobación de operaciones con partes vinculadas e intragrupo.

Órgano competente para aprobar las operaciones vinculadas
Consejo de Administración

Procedimiento para la aprobación de operaciones vinculadas

El Consejo de Administración, en ningún caso, autorizará una operación vinculada con un accionista si previamente no ha sido emitido un Informe por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones valorando la operación desde el punto de vista de la igualdad de trato de los accionistas y de las condiciones de mercado.

La autorización del Consejo de Administración no se entenderá, sin embargo, precisa en relación con aquellas transacciones que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes: que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes; que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate; y que su cuantía no supere el uno por ciento de los ingresos anuales de la Sociedad, con arreglo a las cuentas anuales auditadas del último ejercicio cerrado a la fecha de la operación de que se trate.

Explique si se ha delegado la aprobación de operaciones con partes vinculadas, indicando, en su caso, el órgano o personas en quien se ha delegado.

Tratándose de transacciones dentro del curso ordinario de los negocios sociales y que tengan carácter habitual o recurrente, bastará la autorización genérica y previa de la línea de operaciones y de sus condiciones de ejecución por el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

D.2 Detalle aquellas operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
GUBEL, S.L.	PROACTINMO, S.L.	Comercial	Contratos de arrendamiento operativo	1.297

D.3 Detalle las operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la parte vinculada	Vínculo	Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)
DOÑA HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO	PROACTINMO, S.L.	Controla PROACTINMO, SL	Contratos de arrendamiento operativo	1.297
DON CHRISTIAN GUT REVOREDO	PROACTINMO, S.L.	Su madre controla PROACTINMO, SL	Contratos de arrendamiento operativo	1.297
DOÑA CHANTAL GUT REVOREDO	PROACTINMO, S.L.	Su madre controla PROACTINMO, SL	Contratos de arrendamiento operativo	1.297

D.4 Informe de las operaciones significativas realizadas por la sociedad con otras entidades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.

En todo caso, se informará de cualquier operación intragrupo realizada con entidades establecidas en países o territorios que tengan la consideración de paraíso fiscal:

D.5 Indique el importe de las operaciones realizadas con otras partes vinculadas.

D.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

Para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses con consejeros, el Reglamento del Consejo de Administración de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. establece determinados mecanismos:

-Obligaciones de información: de acuerdo con el artículo 38 del referido Reglamento, los consejeros deberá informar a la Sociedad de todos los puestos que desempeñen y de las actividades que realicen en otras compañías o entidades, y, en general, de cualquier hecho o situación que pueda resultar relevante para su actuación como administrador de la Sociedad.

-Obligaciones de abstención: de acuerdo con el artículo 33 del Reglamento del Consejo, los consejeros deberán abstenerse de asistir e intervenir en las deliberaciones que afecten a asuntos en los que se hallen interesado personalmente. A estos efectos, se considerará que también existe interés personal del consejero cuando el asunto afecte a un miembro de su familia o a una sociedad en la que desempeñe un puesto directivo o tenga una participación significativa.

Asimismo, el referido artículo establece que los consejeros no podrán realizar directa o indirectamente transacciones profesionales o comerciales con la Sociedad a no ser que informen anticipadamente de la situación de conflicto de intereses, y el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y de la Dirección de Cumplimiento Normativo, apruebe la transacción.

En cuanto a los accionistas significativos, el artículo 39 del Reglamento del Consejo establece que corresponde a dicho órgano el conocimiento de cualquier transacción de la Sociedad con un accionista significativo y/o con cualquier otra parte vinculada de acuerdo con la normativa aplicable, no pudiendo autorizarse ninguna transacción si previamente no ha sido emitido un informe por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones valorando la operación desde el punto de vista de la igualdad de trato de los accionistas y de las condiciones de mercado.

D.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

Sí

No

Identifique a las sociedades filiales que cotizan en España:

Sociedad filial cotizada

Indique si han definido públicamente con precisión las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

Defina las eventuales relaciones de negocio entre la sociedad matriz y la sociedad filial cotizada, y entre ésta y las demás empresas del grupo

Identifique los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de intereses entre la filial cotizada y las demás empresas del grupo:

Mecanismos para resolver los eventuales conflictos de interés

E SISTEMAS DE CONTROL Y GESTION DE RIESGOS

E.1 Explique el alcance del Sistema de Gestión de Riesgos de la sociedad.

Prosegur considera que la gestión eficaz de los riesgos es clave para asegurar la creación de valor y garantizar el éxito de la Compañía. Para ello, cuenta con un robusto sistema de gestión y control de riesgos implantado en sus diversas áreas de actividad. La Compañía analiza, controla y evalúa los factores relevantes que pueden afectar a su gestión diaria para cumplir sus objetivos de negocio. De este modo, salvaguarda los activos e intereses de clientes, empleados y accionistas.

El Sistema de Gestión de Riesgos de Prosegur funciona de forma integral, continua, consolidando la gestión por área, unidad de negocio, actividad, filiales, zonas geográficas y áreas de soporte a nivel corporativo.

E.2 Identifique los órganos de la sociedad responsables de la elaboración y ejecución del Sistema de Gestión de Riesgos.

El Consejo de Administración es responsable de la aprobación de la política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.

La Comisión de Auditoría tiene, entre sus responsabilidades, la supervisión de la eficacia del control interno y los sistemas de gestión de riesgos, comprobar su adecuación e integridad y revisar la designación y sustitución de sus responsables.

El departamento corporativo de Seguridad y gestión de riesgos es el área que define las políticas, procedimientos y herramientas para su identificación y cuantificación así como la proposición de medidas de mitigación y actividades de monitorización continuada de cualquier desviación sobre los niveles de tolerancia establecidos en lo que a control operacional, de seguridad y de cumplimiento normativo se refiere. Para ello cuenta con procedimientos de estándares comunes a todos los países del grupo.

Los procesos de evaluación de información y seguimiento de la gestión de riesgos críticos recaen en los Comités de Gestión de Riesgos. Existen distintos comités que se reúnen con diferente periodicidad. Los comités para la reevaluación de los riesgos financieros se reúnen de forma mensual, los operacionales y de cumplimiento normativo de forma mensual y trimestral, los riesgos de negocio en cada país se reevalúan de forma trimestral y finalmente la reevaluación global de todos los riesgos se realiza de forma anual.

El departamento de auditoría interna realiza evaluaciones regulares e independientes de la gestión de riesgos críticos mediante la aplicación de un modelo de valoración de indicadores clave de riesgo. El Comité de Riesgos Corporativo es informado sobre los resultados de estos procesos de evaluación. La Comisión de Auditoría recibe las conclusiones del Comité de Riesgos Corporativo sobre los resultados de la evaluación realizada de la gestión de riesgos críticos y, eventualmente, de los planes de acción acordados.

E.3 Señale los principales riesgos que pueden afectar a la consecución de los objetivos de negocio.

Riesgos críticos identificados:

1. Operaciones en mercados altamente competitivos. Presión en precios y márgenes.
2. Operaciones en mercados de rápida evolución.
3. Operaciones en mercados con reducción coyuntural de la demanda de servicios de seguridad.
4. Gestión Inadecuada de los costes indirectos.
5. Operaciones en mercados altamente regulados.
6. Siniestros de activos custodiados o pérdidas de efectivo
7. Cambios regulatorios desfavorables. Aumento de la intervención de gobiernos o reguladores.
8. Fallos o incidencias en la Infraestructura de tecnología de la información (TI). Interrupciones de TI
9. Deterioro de la generación de liquidez o de la gestión de caja.
10. Dificultades de integración u otras situaciones adversas en la integración de adquisiciones de empresas o negocios.

E.4 Identifique si la entidad cuenta con un nivel de tolerancia al riesgo.

Con la preparación del mapa de riesgos se actualiza el catálogo de riesgos considerados críticos. En su identificación, evaluación y priorización se tienen en cuenta diversos criterios de selección tanto externos como internos:

1. Análisis de competidores.
2. Análisis de expertos independientes.
3. Los riesgos vinculados a los principales objetivos de negocio gestionados por las direcciones corporativas y locales.
4. Los principales riesgos identificados en la preparación de mapa de riesgos de Prosegur.

Prosegur ha definido un modelo para la evaluación y supervisión de la gestión de riesgos críticos mediante indicadores clave de riesgo. El modelo de evaluación mediante indicadores se basa en identificar parámetros relevantes que proporcionen una medida útil sobre la gestión de cada riesgo y en la asignación de un responsable corporativo del seguimiento de su gestión.

Los indicadores se seleccionan considerando que (i) puedan aplicarse de manera consistente en todos los países, (ii) permitan hacer comparaciones medibles a lo largo del tiempo y entre países y (iii) permitan a los responsables y, en su caso, al departamento corporativo de gestión de riesgos evaluar la gestión del riesgo y anticipar situaciones de incumplimiento de objetivos. Existen límites razonables para cada indicador que se revisan y actualizan anualmente estableciendo, de esa forma, niveles de tolerancia a cada riesgo.

E.5 Indique qué riesgos se han materializado durante el ejercicio.

Los riesgos materializados durante el ejercicio son riesgos consustanciales al modelo de negocio, a la actividad de Prosegur y a los mercados en los que opera, principalmente por siniestros de activos custodiados, por lo que, se reiteran en cada ejercicio económico. Los sistemas de control y mitigación previstos para dichos riesgos han funcionado adecuadamente, por lo que ninguno de ellos ha tenido una incidencia significativa ni en la actividad de Prosegur ni en sus resultados.

E.6 Explique los planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos de la entidad.

Como se ha indicado en E4, Prosegur realiza de forma periódica y recurrente una identificación, evaluación y priorización de riesgos considerados críticos.

La identificación y priorización de riesgos críticos se realiza con un doble objetivo:

- El control de su gestión por el Comité de Riesgos Corporativo mediante evaluaciones regulares e independientes de los indicadores que componen el modelo de evaluación de la gestión de riesgos críticos, realizadas por el departamento de auditoría interna
- La supervisión de los sistemas de gestión de riesgos y de control interno por la Comisión de Auditoría.

Cada país, área de negocio o de soporte es responsable de la adecuada gestión de cada riesgo mediante el establecimiento de sistemas de control y respuesta adecuados.

El Comité de Riesgos Corporativo es responsable de analizar la adecuada gestión de los riesgos críticos y de la idoneidad de las acciones adoptadas que, en su caso, se decidan por parte de los responsables de su gestión.

La Comisión de Auditoría supervisa (i) tanto la metodología como los criterios adoptados para la elaboración del mapa de riesgos, (ii) el proceso de identificación y priorización de riesgos críticos, (iii) los modelos de evaluación de riesgos mediante indicadores clave de riesgos, (iv) la selección de indicadores y el establecimiento de niveles de tolerancia adecuados y (v) las evaluaciones regulares de los mismos realizadas por el departamento de auditoría interna, su revisión por el Comité de Riesgos Corporativo y los planes de respuesta que, eventualmente, puedan existir cuando las circunstancias lo requieran.

F SISTEMAS INTERNOS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)

Describa los mecanismos que componen los sistemas de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de información financiera (SCIIF) de su entidad.

F.1 Entorno de control de la entidad

Informe, señalando sus principales características de, al menos:

F.1.1. Qué órganos y/o funciones son los responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.

El reglamento del Consejo de Administración establece en el artículo 5 que dicho órgano tiene una función general de supervisión. Es el máximo órgano de decisión de Prosegur excepto en las materias reservadas a la Junta General de Accionistas.

A estos efectos, el Reglamento del Consejo de Administración de Prosegur, en su artículo 5, establece que una de las competencias indelegables de este órgano es la aprobación de "las políticas y estrategias generales de la Sociedad y, en particular la política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control".

En el artículo 16 del Reglamento se establece que la Comisión de Auditoría tendrá, entre otras, la responsabilidad de "supervisar la eficacia del control interno y los sistemas de gestión de riesgos de la sociedad, comprobar su adecuación e integridad y revisar la designación y sustitución de sus responsables, supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada" y "conocer el proceso de información financiera y de los sistemas internos de control y a estos efectos identificar los tipos y niveles de riesgos, las medidas para mitigar el impacto de los riesgos identificados y los sistemas de control, información y gestión de riesgos".

F.1.2. Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera, los siguientes elementos:

- Departamentos y/o mecanismos encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad.

El Consejo de Administración de Prosegur según su reglamento se obliga, en particular, a ejercer directamente la competencia de aprobar a propuesta del primer ejecutivo de la Sociedad, el nombramiento y eventual separación de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

El diseño y revisión de la estructura organizativa y la definición de las líneas de responsabilidad y autoridad es propuesto por el Consejero Delegado y validado por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Las responsabilidades o funciones, además del perfil del puesto y las competencias necesarias de cada uno de los puestos de trabajo, son definidas por cada superior directo y son aprobadas por los Directores de las áreas con la

ayuda de los expertos del departamento de Recursos Humanos y aprobadas por la Dirección de Recursos Humanos correspondiente.

La descripción y valorización del puesto (y por lo tanto la revisión del organigrama, el mapa de puestos y las descripciones de los mismos) se realiza o actualiza cuando los responsables del puesto se lo comunican a la Dirección de Recursos Humanos.

Esta estructura organizativa se materializa en un organigrama de la Compañía que representa gráficamente las relaciones entre los departamentos, los negocios y las actividades de soporte que integran Prosegur. El organigrama de la Compañía se encuentra ubicado en la Intranet corporativa y es accesible para el personal afectado.

- Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones.

El Consejo de Administración de Prosegur aprobó un Código Ético y de Conducta que es aplicable en todas las sociedades que integran el Grupo Prosegur y en todos los negocios y actividades que realiza Prosegur en todos los países donde opera. Es vinculante para todos los miembros de los órganos de gobierno, directivos y personal de Prosegur. El Código Ético y de Conducta ofrece una guía sobre cómo se comportan todos los profesionales de Prosegur. Refleja su compromiso de actuación para cada día, conforme a unos principios y estándares comunes, en el desarrollo de sus relaciones con el conjunto de grupos de interés afectados por su actividad: empleados; accionistas; clientes y usuarios; proveedores y asociados; autoridades, administraciones públicas y organismos reguladores; competidores y la sociedad civil en la que se encuentra presente. A propuesta de la Comisión de Auditoría, el 28 de octubre de 2013 se aprobó una versión revisada del Código Ético y de Conducta por el Consejo de Administración de Prosegur.

Todos los profesionales de Prosegur tienen la obligación de conocer, suscribir y cumplir el Código Ético y de Conducta y de colaborar para facilitar su implantación, así como de comunicar los posibles incumplimientos de los que tengan conocimiento.

El Código establece que quienes, por acción u omisión, violen el Código Ético y de Conducta estarán sujetos a las medidas disciplinarias que, de conformidad a las normas laborales vigentes y las políticas y procedimientos internos, sean aplicables en cada caso. Todos los incumplimientos que resulten denunciados, serán analizados a través de la apertura de un proceso de investigación que se realizará por un equipo de expertos imparciales dirigido por el oficial de cumplimiento, que expondrá sus conclusiones y propondrá, en su caso, las medidas correctivas que se deban aplicar, informando a las personas que hayan identificado o denunciado el incumplimiento.

Dentro del apartado de cumplimiento de legalidad del Código Ético y de Conducta se hace mención expresa a la elaboración de la información financiera de forma íntegra, clara y exacta, mediante la utilización de los registros contables apropiados y de su difusión a través de canales de comunicación transparentes que permitan al mercado, y en especial a los accionistas e inversores de Prosegur, su acceso permanentemente.

Igualmente, se incluye dentro del apartado de uso y protección de los recursos la necesidad de velar para que todas las operaciones con trascendencia económica que se realicen en nombre de Prosegur, figuren con claridad y exactitud en registros contables apropiados que representen la imagen fiel de las transacciones realizadas y estén a disposición de los auditores internos y externos.

El Código Ético y de Conducta se encuentra disponible en la página web corporativa de Prosegur y se ha difundido a todos los trabajadores de Prosegur a través de numerosas acciones tendentes a su conocimiento y su suscripción.

Durante el año 2014 se ha desarrollado un plan de difusión e implantación del Código Ético y de Conducta que ha comprendido las siguientes acciones:

- Aprobación de la nueva versión revisada del Código Ético y de Conducta por parte de los órganos de administración de todas las sociedades de los países donde Prosegur opera.
 - Comunicación para la difusión de la nueva versión del Código Ético y de Conducta a todos los empleados de Prosegur a través de diversos medios: Intranet, web, revistas corporativas, tableros informativos, correo electrónico etc.
 - Suscripción por parte de todos los empleados del Código Ético y de Conducta a través de diversos medios.
 - Formación presencial continua integrada en los cursos de formación realizados desde las áreas de recursos humanos y de cumplimiento normativo y online a través de la realización de cursos impartidos en la Universidad Corporativa Prosegur.
- Canal de denuncias, que permita la comunicación al comité de auditoría de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando en su caso si éste es de naturaleza confidencial.

Prosegur dispone de un Canal de Denuncias, que permite a cualquier interesado comunicar de forma segura y confidencial conductas irregulares, ilegales o contrarias al código ético y de conducta de Prosegur que conozcan, incluso en materia de naturaleza financiera y contable que se produzcan en el desarrollo de las actividades que lleva a cabo la Compañía. El canal de denuncias consiste en un formulario disponible en el sitio web www.prosegur.com que se mantiene permanentemente abierto, el cual permite conservar el anonimato necesario para garantizar la integridad de las personas que lo utilizan

La Dirección de Auditoría Interna gestiona de forma confidencial las comunicaciones recibidas y transmite sus resultados a la Comisión de Auditoría.

- Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos.

Prosegur presta especial atención a la actualización formativa y el desarrollo de sus profesionales para un adecuado desempeño de sus funciones.

El personal que integra la Dirección Económico Financiera (principalmente el área fiscal e información financiera), y la Dirección de Auditoría Interna atiende de forma continua sesiones formativas para actualizarse en cambios normativos y legislativos. Durante 2014, empleados del área corporativa de la Compañía formaron parte de cursos formativos orientado a la actualización del conocimiento en los sistemas que generan la información financiera y a las novedades normativas o regulatorias producidas a lo largo del año.

La Compañía tiene acuerdos de colaboración con otras organizaciones que permiten mantener actualizados los conocimientos del personal implicado en la elaboración de los Estados Financieros del Grupo y la revisión de la información financiera.

Prosegur tiene centralizada la gestión de los procesos formativos vía la Universidad Prosegur. Dentro de la Universidad se encuentra la comunidad Económico Financiera, dirigida a profesionales de las 17 unidades Económico Financieras compuesta por 148 asistentes. Los principales objetivos de la Comunidad Financiera son la homogeneización de los procesos económico-financieros y la actualización de los criterios contables, fiscales, financieros, de gestión de riesgos y control de gestión y de normativa internacional

En el ejercicio 2014 el personal involucrado en la preparación, revisión y reporte de la Información financiera, ha recibido diversas actualizaciones y cursos de normativa contable, financiera y fiscal.

F.2 Evaluación de riesgos de la información financiera

Informe, al menos, de:

F.2.1. Cuáles son las principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude, en cuanto a:

- Si el proceso existe y está documentado.

La Dirección Económico Financiera identifica periódicamente, mediante la matriz de alcance del SCIIF, los riesgos que afectan a la información financiera desde el punto de vista de los registros contables y de un posible incumplimiento de los principios contables, y documenta el diseño de los controles.

- Si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera, (existencia y ocurrencia; Integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones), si se actualiza y con qué frecuencia.

La matriz de alcance del SCIIF tiene por objeto identificar las cuentas y los desgloses que tienen un riesgo significativo asociado, cuyo impacto potencial en la Información financiera es material y requiere, por tanto, especial atención. En este sentido, en el proceso de identificación de las cuentas y desgloses significativos se han considerado una serie de variables cuantitativas (saldo de la cuenta) y cualitativas (complejidad de las transacciones; cambios y complejidad en la normativa; necesidad de utilizar estimaciones o proyecciones; aplicación de juicio e importancia cualitativa de la información).

Esta matriz de alcance del SCIIF es elaborada en base al estado de situación financiera y el estado de resultado global consolidado incluidos en las Cuentas Anuales Consolidadas auditadas. Dicha matriz se actualiza periódicamente, con posterioridad a la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, Estados Financieros Intermedios y/o siempre que se produzca un cambio en el perímetro de consolidación. En el ejercicio 2014 se realizó la última actualización de la matriz de alcance en base a las cifras contenidas en los Estados Financieros Anuales a 31 de diciembre de 2013.

Para cada una de esas cuentas y desgloses significativos recogidos en la matriz de alcance se han definido los procesos y subprocesos críticos asociados a los mismos, y se han implementados controles que pudieran evitar errores y/o fraude en la Información financiera, cubriendo la totalidad de los objetivos de la Información financiera (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones).

Esta matriz de alcance del SCIIF es elaborada en base al estado de situación financiera y el estado de resultado global consolidado incluidos en las Cuentas Anuales Consolidadas auditadas. Dicha matriz se actualiza periódicamente, con posterioridad a la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, Estados Financieros Intermedios y/o siempre que se produzca un cambio en el perímetro de consolidación. En el ejercicio 2013 se realizó la última actualización de la matriz de alcance en base a las cifras contenidas en los Estados Financieros Intermedios a 30 de junio de 2013.

Para cada una de esas cuentas y desgloses significativos recogidos en la matriz de alcance se han definido los procesos y subprocesos críticos asociados a los mismos, y se han identificado los riesgos que pudieran generar errores y/o fraude en la información financiera, cubriendo la totalidad de los objetivos de la Información financiera (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad, y derechos y obligaciones).

- La existencia de un proceso de identificación del perímetro de consolidación, teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la posible existencia de estructuras societarias complejas, entidades instrumentales o de propósito especial

La Dirección Económico Financiera a través de su Departamento de Fiscal mantiene un registro con todas las entidades incluidas en el perímetro de consolidación. Determina la forma de control o influencia, la forma jurídica y el tipo de participación directa o indirecta de todas las sociedades. Se actualiza de forma continua y permite una trazabilidad de los cambios históricos en el perímetro.

La identificación del perímetro de consolidación se realiza con periodicidad mensual. Los cambios en el perímetro de consolidación son registrados en el sistema informático de consolidación del Grupo, en el que se mantiene actualizado permanentemente el mapa de la estructura de la propiedad de las sociedades que se encuentran dentro del perímetro.

La Dirección de Asesoría Jurídica junto con la Dirección de Desarrollo de Negocio son los encargados de realizar la comunicación a la Dirección Económica Financiera de operaciones realizadas en su ámbito y que afecten a la estructura del grupo y al perímetro de consolidación.

La Comisión de Auditoría tiene entre sus competencias supervisar la adecuada delimitación del perímetro de consolidación.

- Si el proceso tiene en cuenta los efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, medioambientales, etc.) en la medida que afecten a los estados financieros.

Prosegur dispone de un Comité Corporativo de Riesgos que reporta a la Comisión de Auditoría para identificar riesgos críticos mediante el uso de un mapa de riesgos en el que se analizan aquellos de mayor relevancia. En este proceso de identificación de riesgos se han considerado los efectos de otras tipologías de riesgos (operacionales, financieros, estratégicos, cumplimiento normativo, tecnológicos y otros) que puedan tener un efecto adverso en la fiabilidad de la Información financiera.

- Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso.

La supervisión de la eficacia del SCIIF es responsabilidad de la Comisión de Auditoría. La Dirección de Auditoría Interna aplica programas de verificación específicos sobre el sistema de control interno de la Información financiera bajo la supervisión de la Comisión de Auditoría.

F.3 Actividades de control

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

- F.3.1. Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIIF, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

Las cuentas anuales de la entidad dominante, las cuentas anuales consolidadas de Prosegur y los informes financieros semestrales son revisados por la Comisión de Auditoría previamente a la formulación por parte del Consejo de Administración, de acuerdo al artículo 16 de su Reglamento.

La Comisión de Auditoría revisa cualquier otra información relevante con anterioridad a la publicación a través de los órganos reguladores.

El Consejo de Administración aprueba y, en su caso, formula la información financiera presentada que con posterioridad es publicada a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y presentada ante terceros.

Prosegur realiza revisiones periódicas de la información financiera elaborada, así como de la descripción del SCIIF que tienen como objetivo asegurar la calidad de la información. La Dirección Económico Financiera es la encargada de elaborar la descripción del SCIIF en coordinación con las direcciones involucradas. Este proceso culmina con la revisión por parte

de la Comisión de Auditoría y consecuentemente también es aprobado mediante el Informe Anual de Gobierno Corporativo validado por el Consejo de Administración en su conjunto.

La Dirección Económico Financiera ha documentado de forma descriptiva, flujos de actividades y controles sobre transacciones significativas que afectan a los estados financieros. La documentación de estos flujos define las normas de actuación aplicables y los sistemas de información empleados para el proceso de cierres contables. Se actualiza y transmite al personal involucrado en el proceso de elaboración de la información financiera, los procedimientos de elaboración del cierre contable de los Estados Financieros y Cuentas Anuales Consolidadas e Individuales. Los documentos detallan las tareas básicas de elaboración, revisión y aprobación de los cierres contables consolidados y de las sociedades Individuales que constituyen el Grupo.

Prosegur publica información financiera a los mercados de valores con carácter trimestral. El responsable final del proceso de emisión de la información financiera es la Dirección Económico Financiera. En la descripción del flujo de actividades del proceso de cierre contable se identifican las actividades de control que aseguran la fiabilidad de la información. Los departamentos corporativos que integran la Dirección Económico Financiera analizan y supervisan la información elaborada

La Dirección Económico Financiera ha documentado los riesgos de error o fraude en la información financiera y los controles que afectan a todos los procesos/subprocesos críticos. Estos procesos cubren los distintos tipos de transacciones que pueden afectar de forma material a los estados financieros (compras, ventas, gastos de personal, etcétera), así como el proceso específico de consolidación y reporting.

En este sentido, Prosegur ha identificado todos los procesos necesarios para la elaboración de la Información financiera, en los que se han utilizado juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes, considerando todos ellos como críticos.

La documentación de cada uno de los procesos críticos se compone de:

- Descriptivos de cada uno de los subprocessos asociados a cada proceso.
- Detalle de los sistemas de información que afectan a los subprocessos.
- Detalle de los procedimientos y normas internas aprobadas por la Dirección, y que regulan dichos subprocessos.
- Descripción de los controles claves y no claves que mitigan cada uno de los riesgos identificados

Para cada uno de los controles se han identificado:

- Estructuras organizativas y/o funciones de puestos responsables de cada uno de los controles claves y no claves identificados.
- Frecuencia de los controles.
- Nivel de automatización de los controles.
- Tipo de control: preventivo o detectivo.

La revisión específica de los juicios, estimaciones y valoraciones relevantes para la cuantificación de bienes, derechos y obligaciones, ingresos y gastos y cualquier otro compromiso detallado en las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas se llevan a cabo por la Dirección Económico Financiera con la colaboración del resto de las Direcciones de Soporte de Prosegur. Las hipótesis basadas en la evolución de los negocios se analizan conjuntamente con las Direcciones de Negocio.

El Director Económico Financiero y el Consejero Delegado analizan los informes emitidos y aprueban la información financiera antes de su presentación en la Comisión de Auditoría y en la Comisión Ejecutiva del Consejo.

F.3.2. Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.

Una de las funciones específicas de la Dirección de Gestión del Riesgo es la evaluación continua de la parte del sistema de control interno relacionada con los sistemas de información, dentro de los que se incluyen los que soportan la emisión de la información financiera.

Existe un Comité de Seguridad de la Información que es el órgano directivo integrado por representantes de todas las áreas sustantivas de Prosegur.

Es competencia de dicho Comité:

- Alinear los objetivos de seguridad de la información con las principales líneas estratégicas de negocio
- Empezar la seguridad de la información de Prosegur como una actividad global e integrada en el negocio
- Coordinar y aprobar las propuestas recibidas de proyectos vinculados con la seguridad de la Información
- Proveer los recursos necesarios para el desarrollo de las iniciativas de seguridad de la Información
- Identificar y evaluar los riesgos de seguridad respecto a las necesidades de negocio

El Comité de Seguridad de la Información da seguimiento a todas estas funciones mediante un Plan Director.

El control de acceso a los sistemas de información se gestiona mediante la asignación de usuario y contraseña personalizada. Se realizan auditorías internas del proceso de control de acceso a los sistemas al menos una vez al año. Existe un procedimiento establecido para el control de acceso a la sala de CPD de Prosegur, el acceso está restringido a personal autorizado y se registran todos los accesos.

Existe un proceso de gestión del cambio del ciclo de vida de las aplicaciones, todos los cambios a producción se someten a este proceso.

Los sistemas e información de Prosegur son respaldados y se encuentran bajo una infraestructura redundante que permite la continuidad del negocio. Adicionalmente Prosegur cuenta con un CPD alterno en caso de caída del principal.

Como parte de la mejora continua El Grupo sigue apostando por reforzar los procesos de control de acceso y gestión de usuarios en todos los países y los sistemas con impacto financiero.

F.3.3. Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración

encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.

Las actividades recurrentes en el proceso de preparación de la información financiera no son subcontratadas por parte de Prosegur.

Prosegur solicita asesoramiento por parte de expertos independientes para situaciones de las siguientes tipologías:

- a) Valoración del Impacto fiscal de transacciones de reestructuración societaria.
- b) Asesoramiento fiscal en las entidades dependientes para la elaboración de las declaraciones impositivas sujetas a normativa específica.
- c) Valoraciones del valor razonable de determinados activos, de ramas de actividad o negocios.
- d) Verificaciones de la efectividad del sistema de prevención de blanqueo de capitales.
- e) Valoración de la alocaación del precio de compra de las nuevas sociedades.

Los departamentos corporativos de la Dirección Económica Financiera o de la Dirección de Asesoría Legal supervisan los resultados del asesoramiento en materia contable, legal o fiscal. Para la contratación de asesores externos, se realizan procesos de decisión en los que se valoran, dependiendo del importe, al menos tres propuestas desde el punto de vista económico y de capacitación. Adicionalmente Prosegur utiliza expertos en trabajos que sirven de soporte para valoraciones, juicios o cálculos contables, únicamente cuando éstos están inscritos en los correspondientes Colegios Profesionales, o acreditación equivalente, y son empresas de prestigio reconocido en el mercado. Los departamentos correspondientes de Prosegur cuentan con personal adecuado para validar las conclusiones de los informes emitidos.

F.4 Información y comunicación

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

- F.4.1. Una función específica encargada de definir, mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables) y resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.

El departamento de Información Financiera Corporativo que forma parte integrante de la Dirección Económico Financiera tiene responsabilidad sobre la elaboración, emisión, publicación y posterior aplicación de las Normas Contables de Prosegur bajo la certificación interna del sistema de gestión de procesos 3P (Políticas, Procesos Prosegur).

Dentro de las funciones del departamento de Información Financiera Corporativo se encuentra el análisis de las Normas Internacionales de Contabilidad para poder cumplir con:

- El establecimiento de Normas de Soporte o procedimientos de ayuda al personal relacionado con el proceso de elaboración de información financiera.
- El análisis de transacciones que requieren un tratamiento contable específico.
- La resolución de consultas sobre aplicación de Normas contables específicas.
- La evaluación de posibles impactos futuros en los estados financieros, como consecuencia de novedades o modificaciones de la normativa contable internacional.
- La relación con los auditores externos en relación a los criterios aplicados, las estimaciones y juicios contables.
- La resolución de cualquier duda originada por las distintas interpretaciones de la propia normativa.

El proceso de actualización del manual contable de Prosegur se realiza de forma anual. Durante 2014 se ha distribuido y puesto a disposición de los empleados las actualizaciones realizadas tras los últimos cambios de la Normativa.

- F.4.2. Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIIF.

El proceso de consolidación y elaboración de la información financiera consolidada se realiza de forma centralizada. Dicho proceso se inicia en una primera fase en las filiales que forman el Grupo Prosegur, a través de plataformas informáticas comunes (ERP) y con la supervisión de la Dirección Económico Financiera lo que garantiza que la información financiera de las sociedades es confiable, íntegra y consistente. Partiendo de los estados financieros de las filiales, y a través de sistemas informáticos programados para la extracción y agregación de datos, se lleva a cabo el proceso de consolidación y análisis de los estados financieros individuales y consolidados.

Existe un proceso de reporte periódico para la obtención de la información necesaria para los desgloses de las cuentas anuales consolidadas. El Plan de Cuentas de Prosegur se aplica en todas las filiales de Prosegur a efectos del reporte para la consolidación de estados financieros.

F.5 Supervisión del funcionamiento del sistema

Informe, señalando sus principales características, al menos de:

F.5.1. Las actividades de supervisión del SCIIF realizadas por el comité de auditoría así como si la entidad cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo al comité en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIF. Asimismo se informará del alcance de la evaluación del SCIIF realizada en el ejercicio y del procedimiento por el cual el encargado de ejecutar la evaluación comunica sus resultados, si la entidad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y si se ha considerado su impacto en la información financiera.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 16.3 del Reglamento del Consejo de Administración, la Comisión de Auditoría tiene entre sus responsabilidades básicas las siguientes:

- Revisar las cuentas de Prosegur, vigilando la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar de las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la dirección de Prosegur.
- Evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a las recomendaciones de los auditores y mediar en los casos de discrepancia entre ambos en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- Supervisar la eficacia del control interno y los sistemas de gestión de riesgos, comprobando su adecuación e integridad.
- Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa.
- Revisar cualquier información relevante que deba suministrar el Consejo a los mercados y sus órganos de supervisión.
- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.
- Supervisar los servicios de auditoría interna

La supervisión de los servicios de auditoría interna comprende, entre otras, la aprobación de los planes de auditoría, la determinación de quiénes han de ejecutarlos, la evaluación de la suficiencia de los trabajos realizados, la revisión y evaluación de los resultados y la consideración de su efecto en la información financiera, y el seguimiento de las acciones correctoras.

Prosegur cuenta con un departamento de Auditoría Interna que depende funcionalmente de la Comisión de Auditoría. Entre sus objetivos y funciones está (i) asistir a la Comisión de Auditoría en el cumplimiento objetivo de sus responsabilidades, (ii) verificar la adecuada gestión de riesgos y (iii) velar por la integridad y fiabilidad de la información contable.

El departamento de Auditoría Interna ha preparado un programa de revisión del SCIIF que se ejecuta en un periodo de tres años y que se integra en los programas anuales de trabajo que se someten a la aprobación de la Comisión de Auditoría.

Durante 2014 el departamento de Auditoría Interna actualizó sus programas de verificación para adecuarlos a los documentos más recientes sobre el SCIIF elaborados por el departamento de Información Financiera.

En 2014 se han revisado procesos significativos en relación con la información financiera en España y otras filiales europeas y latinoamericanas. Con la verificación realizada en 2014 se ha concluido el plan trienal iniciado en 2012.

El departamento de auditoría interna realiza verificaciones del estado de ejecución de las recomendaciones incluidas en sus informes de auditoría entre los que se incluyen los relativos a las verificaciones del SCIIF. En 2014 se han emitido dos informes semestrales sobre el estado de ejecución de las recomendaciones que se han remitido a los miembros de la Comisión de Auditoría

De manera adicional, el departamento de auditoría interna realiza trimestralmente evaluaciones de la gestión de riesgos críticos, incluyendo los riesgos de la información financiera, mediante indicadores clave de riesgo, su comparación con los límites establecidos y su evolución en el tiempo. Sus resultados se presentan en el Comité de Riesgos Corporativo para su análisis y a la Comisión de Auditoría para la supervisión de su gestión. Durante 2014 se ha actualizado el modelo de evaluación y ampliado su alcance.

F.5.2. Si cuenta con un procedimiento de discusión mediante el cual, el auditor de cuentas (de acuerdo con lo establecido en las NTA), la función de auditoría interna y otros expertos puedan comunicar a la alta dirección y al comité de auditoría o administradores de la entidad las debilidades significativas de control interno identificadas durante los procesos de revisión de las cuentas anuales o aquellos otros que les hayan sido encomendados. Asimismo, informará de si dispone de un plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.

Durante 2014, los auditores externos han asistido a dos reuniones de la Comisión de Auditoría para revisar tanto las conclusiones de su auditoría de las cuentas anuales como las del trabajo realizado de los procedimientos acordados sobre los estados financieros semestrales. Igualmente, los auditores externos informan sobre las eventuales debilidades de control interno y oportunidades de mejora que hubiesen identificado durante la realización de su trabajo. Asimismo, el director Económico Financiero, responsable de la preparación de las cuentas anuales y de la información financiera intermedia que Prosegur proporciona a los mercados y a sus órganos de supervisión, asiste a las reuniones de la

Comisión de Auditoría, a fin de revisar y discutir cualquier asunto relevante en el proceso de elaboración y presentación de la Información financiera regulada.

El director de Auditoría Interna presenta regularmente en cada reunión de la Comisión de Auditoría, las conclusiones de sus trabajos de verificación del funcionamiento y de la eficacia de los procedimientos que componen el SCIIF, las debilidades de control identificadas, las recomendaciones efectuadas y el estado de la ejecución de los planes de acción acordados para su mitigación. El Director Económico Financiero y el Director de Auditoría Interna han asistido a las cinco reuniones que la Comisión de Auditoría ha mantenido durante 2014.

F.6 Otra información relevante

No aplica

F.7 Informe del auditor externo

Informe de:

F.7.1. Si la información del SCIIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la entidad debería incluir el informe correspondiente como anexo. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

Prosegur ha sometido a revisión por parte del auditor externo la información del SCIIF remitida a los mercados para el ejercicio 2014. El alcance de los procedimientos de revisión del auditor se ha realizado de acuerdo con la Guía de Actuación y modelo de informe de auditor referidos a la Información relativa al sistema de control interno sobre la información financiera de las entidades cotizadas de julio de 2013 emitida por las Corporaciones representativas de los auditores de cuentas.

G GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno.

En el caso de que alguna recomendación no se siga o se siga parcialmente, se deberá incluir una explicación detallada de sus motivos de manera que los accionistas, los inversores y el mercado en general, cuenten con información suficiente para valorar el proceder de la sociedad. No serán aceptables explicaciones de carácter general.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Ver epígrafes: A.10, B.1, B.2, C.1.23 y C.1.24.

Cumple

Explique

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Ver epígrafes: D.4 y D.7

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la junta general de accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

a) **La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante “filialización” o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;**

b) **La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;**

c) **Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.**

Ver epígrafe B.6

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la junta general, incluida la información a que se refiere la recomendación 27 se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la junta.

Cumple

Explique

5. Que en la junta general se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

a) **Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;**

b) **En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.**

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

Cumple

Explique

7. Que el consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

8. Que el consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

- I) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
- II) La política de inversiones y financiación;
- III) La definición de la estructura del grupo de sociedades;
- IV) La política de gobierno corporativo;
- V) La política de responsabilidad social corporativa;
- VI) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
- VII) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
- VIII) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

Ver epígrafes: C.1.14, C 1.16 y E.2

b) Las siguientes decisiones :

- i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.
- ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.
- iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.
- iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la junta general;
- v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el consejo, o con personas a ellos vinculados (“operaciones vinculadas”).

Esa autorización del consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del comité de auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la comisión delegada, con posterior ratificación por el consejo en pleno.

Ver epígrafes: D.1 y D.6

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

9. Que el consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Ver epígrafe: C.1.2

Cumple

Explique

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Ver epígrafes: A.3 y C.1.3.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

11. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y C.1.3

Cumple

Explique

12. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epígrafe: C.1.3

Cumple

Explique

13. Que el carácter de cada consejero se explique por el consejo ante la junta general de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la comisión de nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Ver epígrafes: C.1.3 y C.1.8

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

14. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, la comisión de nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;

b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Ver epígrafes: C.1.2, C.1.4, C.1.5, C.1.6, C.2.2 y C.2.4.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

15. Que el presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las comisiones relevantes la evaluación periódica del consejo, así como, en su caso, la del consejero delegado o primer ejecutivo.

Ver epígrafes: C.1.19 y C.1.41

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

16. Que, cuando el presidente del consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el consejo de su presidente.

Ver epígrafe: C.1.22

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable



17. Que el secretario del consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del consejo:

- a) **Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;**
- b) **Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del consejo y demás que tenga la compañía;**
- c) **Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.**

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del secretario, su nombramiento y cese sean informados por la comisión de nombramientos y aprobados por el pleno del consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el reglamento del consejo.

Ver epígrafe: C.1.34

Cumple Cumple parcialmente Explique

18. Que el consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Ver epígrafe: C.1.29

Cumple Cumple parcialmente Explique

19. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Ver epígrafes: C.1.28, C.1.29 y C.1.30

Cumple Cumple parcialmente Explique

20. Que cuando los consejeros o el secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

21. Que el consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) **La calidad y eficiencia del funcionamiento del consejo;**
- b) **Partiendo del informe que le eleve la comisión de nombramientos, el desempeño de sus funciones por el presidente del consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;**

c) El funcionamiento de sus comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Ver epígrafes: C.1.19 y C.1.20

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

22. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del consejo. Y que, salvo que los estatutos o el reglamento del consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al presidente o al secretario del consejo.

Ver epígrafe: C.1.41

Cumple

Explique

23. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Ver epígrafe: C.1.40

Cumple

Explique

24. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

25. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

a) Que los consejeros informen a la comisión de nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;

b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

Ver epígrafes: C.1.12, C.1.13 y C.1.17

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

La sociedad cumple con el apartado a) pero no cumple con la el apartado b)

26. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el consejo a la junta general de accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el consejo:

a) A propuesta de la comisión de nombramientos, en el caso de consejeros independientes.

b) Previo informe de la comisión de nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: C.1.3

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

27. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

a) Perfil profesional y biográfico;

b) Otros consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;

c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.

d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;

e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

28. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Ver epígrafes: A.2 , A.3 y C.1.2

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

29. Que el consejo de administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concorra justa causa, apreciada por el consejo previo informe de la comisión de nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias que le hagan perder su condición de independiente, de acuerdo con lo establecido en la Orden ECC/461/2013.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 11.

Ver epígrafes: C.1.2, C.1.8, C.1.19 y C.1.27



Cumple

Explique

30. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital, el consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el consejo dé cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafes: C.1.42, C.1.43

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

31. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el consejo.

Y que cuando el consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serlas reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al secretario del consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

32. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafe: C.1.9

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

33. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

34. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple

Explique

No aplicable

35. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple

Explique

No aplicable

36. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen límites y las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple

Explique

No aplicable

37. Que cuando exista comisión delegada o ejecutiva (en adelante, "comisión delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio consejo y su secretario sea el del consejo.

Ver epígrafes: C.2.1 y C.2.6

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

38. Que el consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la comisión delegada y que todos los miembros del consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la comisión delegada.

Cumple

Explique

No aplicable

39. Que el consejo de administración constituya en su seno, además del comité de auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una comisión, o dos comisiones separadas, de nombramientos y retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del comité de auditoría y de la comisión o comisiones de nombramientos y retribuciones figuren en el reglamento del consejo, e incluyan las siguientes:

a) **Que el consejo designe los miembros de estas comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;**

b) **Que dichas comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la comisión.**

c) **Que sus presidentes sean consejeros independientes.**

d) **Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.**

e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del consejo.

Ver epígrafes: C.2.1 y C.2.4

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

40. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la comisión de auditoría, a la comisión de nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de cumplimiento o gobierno corporativo.

Ver epígrafes: C.2.3 y C.2.4

Cumple

Explique

41. Que los miembros del comité de auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple

Explique

42. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del comité de auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Ver epígrafe: C.2.3

Cumple

Explique

43. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al comité de auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

44. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;

b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;

c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;

d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Ver epígrafe: E

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

45. Que corresponda al comité de auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Que los principales riesgos identificados como consecuencia de la supervisión de la eficacia del control interno de la sociedad y la auditoría interna, en su caso, se gestionen y den a conocer adecuadamente.
- b) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- c) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

- a) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
- b) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:
 - i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
 - iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.

Ver epígrafes: C.1.36, C.2.3, C.2.4 y E.2

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

46. Que el comité de auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

Explique

47. Que el comité de auditoría informe al consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así

como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: C.2.3 y C.2.4

Cumple Cumple parcialmente Explique

48. Que el consejo de administración procure presentar las cuentas a la junta general sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el presidente del comité de auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Ver epígrafe: C.1.38

Cumple Cumple parcialmente Explique

49. Que la mayoría de los miembros de la comisión de nombramientos -o de nombramientos y retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: C.2.1

Cumple Explique No aplicable

50. Que correspondan a la comisión de nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) **Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.**

b) **Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.**

c) **Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al consejo.**

d) **Informar al consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.**

Ver epígrafe: C.2.4

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

51. Que la comisión de nombramientos consulte al presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la comisión de nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

52. Que corresponda a la comisión de retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Proponer al consejo de administración:

i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;

ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.

iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.

b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: C.2.4

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

53. Que la comisión de retribuciones consulte al presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple Explique No aplicable

H) OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

1. Si existe algún aspecto relevante en materia de gobierno corporativo en la sociedad o en las entidades del grupo que no se haya recogido en el resto de apartados del presente informe, pero que sea necesario incluir para recoger una información más completa y razonada sobre la estructura y prácticas de gobierno en la entidad o su grupo, detállelos brevemente.

2. Dentro de este apartado, también podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz relacionado con los anteriores apartados del informe en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, se indicará si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

3. La sociedad también podrá indicar si se ha adherido voluntariamente a otros códigos de principios éticos o de buenas prácticas, internacionales, sectoriales o de otro ámbito. En su caso, se identificará el código en cuestión y la fecha de adhesión.

ACLARACION GENERAL: Se hace constar que los datos contenidos en este Informe se refieren al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014, salvo en aquellas cuestiones en las que específicamente se señale otra fecha de referencia.

NOTA EXPLICATIVA AL APARTADO A.3: La cantidad de acciones reflejada en el cuadro correspondiente bajo el epígrafe número de acciones equivalentes, se refiere al número máximo de acciones que se tiene opción a percibir, si bien el número de acciones que efectivamente se perciban dependerá del cumplimiento de los términos y condiciones establecidos en el Plan de Incentivo a Largo Plazo aprobado por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de mayo de 2012.

NOTA EXPLICATIVA AL APARTADO B.5: Desde la entrada en vigor de la LSC; no se aplica dicha restricción.

NOTA EXPLICATIVA AL C.1.18: Con fecha 25/02/2015 el Consejo de Administración ha aprobado la modificación del Reglamento para adaptarlo a la LSC.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 25/02/2015.

Indique si ha habido consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

Si

No

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

Informe de Auditor referido a la "Información relativa al
Sistema de Control Interno
sobre la Información Financiera (SCIIF)"

Ejercicio 2014

Informe de Auditor referido a la "Información relativa al Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF)" de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. correspondiente al ejercicio 2014

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

De acuerdo con la solicitud del Consejo de Administración de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. (la "Sociedad") y con nuestra carta propuesta de fecha 29 de enero de 2015, hemos aplicado determinados procedimientos sobre la "Información relativa al SCIIF" adjunta en el apartado F del Informe Anual de Gobierno Corporativo de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. correspondiente al ejercicio 2014, en el que se resumen los procedimientos de control interno de la Sociedad en relación a la información financiera anual.

El Consejo de Administración es responsable de adoptar las medidas oportunas para garantizar razonablemente la implantación, mantenimiento y supervisión de un adecuado sistema de control interno así como del desarrollo de mejoras de dicho sistema y de la preparación y establecimiento del contenido de la Información relativa al SCIIF adjunta.

En este sentido, hay que tener en cuenta que, con independencia de la calidad del diseño y operatividad del sistema de control interno adoptado por la Sociedad en relación a la información financiera anual, éste sólo puede permitir una seguridad razonable, pero no absoluta, en relación con los objetivos que persigue, debido a las limitaciones inherentes a todo sistema de control interno.

En el curso de nuestro trabajo de auditoría de las cuentas anuales y conforme a las Normas Técnicas de Auditoría, nuestra evaluación del control interno de la Sociedad ha tenido como único propósito el permitirnos establecer el alcance, la naturaleza y el momento de realización de los procedimientos de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad. Por consiguiente, nuestra evaluación del control interno, realizada a efectos de dicha auditoría de cuentas, no ha tenido la extensión suficiente para permitirnos emitir una opinión específica sobre la eficacia de dicho control interno sobre la información financiera anual regulada.

A los efectos de la emisión de este informe, hemos aplicado exclusivamente los procedimientos específicos descritos a continuación e indicados en la *Guía de Actuación sobre el Informe del auditor referido a la Información relativa al Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera de las entidades cotizadas*, publicada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su página web, que establece el trabajo a realizar, el alcance mínimo del mismo, así como el contenido de este informe. Como el trabajo resultante de dichos procedimientos tiene, en cualquier caso, un alcance reducido y sustancialmente menor que el de una auditoría o una revisión sobre el sistema de control interno, no expresamos una opinión sobre la efectividad del mismo, ni sobre su diseño y su eficacia operativa, en relación a la información financiera anual de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2014 que se describe en la Información relativa al SCIIF adjunta. En consecuencia, si hubiéramos aplicado procedimientos adicionales a los determinados por la citada Guía o realizado una auditoría o una revisión sobre el sistema de control interno en relación a la información financiera anual regulada, se podrían haber puesto de manifiesto otros hechos o aspectos sobre los que les habríamos informado.

Asimismo, dado que este trabajo especial no constituye una auditoría de cuentas ni se encuentra sometido al Texto Refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio, no expresamos una opinión de auditoría en los términos previstos en la citada normativa.

Se relacionan a continuación los procedimientos aplicados:

1. Lectura y entendimiento de la información preparada por la Sociedad en relación con el SCIIF – información de desglose incluida en el Informe de Gestión – y evaluación de si dicha información aborda la totalidad de la información requerida que seguirá el contenido mínimo descrito en el apartado F, relativo a la descripción del SCIIF, del modelo de IAGC según se establece en la Circular nº 5/2013 de la CNMV de fecha 12 de junio de 2013.
2. Preguntas al personal encargado de la elaboración de la información detallada en el punto 1 anterior con el fin de: (i) obtener un entendimiento del proceso seguido en su elaboración; (ii) obtener información que permita evaluar si la terminología utilizada se ajusta a las definiciones del marco de referencia; (iii) obtener información sobre si los procedimientos de control descritos están implantados y en funcionamiento en la Sociedad.
3. Revisión de la documentación explicativa soporte de la información detallada en el punto 1 anterior, y que comprenderá, principalmente, aquella directamente puesta a disposición de los responsables de formular la información descriptiva del SCIIF. En este sentido, dicha documentación incluye informes preparados por la función de auditoría interna, alta dirección y otros especialistas internos o externos en sus funciones de soporte al comité de auditoría.
4. Comparación de la información detallada en el punto 1 anterior con el conocimiento del SCIIF de la Sociedad obtenido como resultado de la aplicación de los procedimientos realizados en el marco de los trabajos de la auditoría de cuentas anuales.
5. Lectura de actas de reuniones del consejo de administración, comité de auditoría y otras comisiones de la Sociedad a los efectos de evaluar la consistencia entre los asuntos en ellas abordados en relación al SCIIF y la información detallada en el punto 1 anterior.
6. Obtención de la carta de manifestaciones relativa al trabajo realizado adecuadamente firmada por los responsables de la preparación y formulación de la información detallada en el punto 1 anterior.

Como resultado de los procedimientos aplicados sobre la Información relativa al SCIIF no se han puesto de manifiesto inconsistencias o incidencias que puedan afectar a la misma.

Este informe ha sido preparado exclusivamente en el contexto de los requerimientos establecidos por el artículo 540 de la Ley de Sociedades de Capital y por la Circular nº 5/2013 de la CNMV de fecha 12 de junio 2013 a los efectos de la descripción del SCIIF en los Informes Anuales de Gobierno Corporativo.

KPMG Auditores, S.L.



Bernardo Rücker-Embden

25 de febrero de 2015

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-Emden

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>68.932</u>	<u>65.983</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)	-	-	-	-	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

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/DISMINUCIÓN 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:

	Miles de euros
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)
Traspasos	-	-	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)
Traspasos	-	-	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 procedían 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	Periodo 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 reperusión 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					Total
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras inst., útiles y mobiliario	Otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso y anticipos	
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

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 comerciales y otras cuentas a cobrar	Inversiones financieras	Instrumentos de patrimonio	Derivados	
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 comerciales y otras cuentas a cobrar	Inversiones financieras	Instrumentos de patrimonio	Derivados	
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
<u>Participaciones</u>		
Altas por escisión (Nota 6)	-	172.283
Altas	82.053	193.348
Bajas	(1.235)	-
<u>Deterioro</u>		
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), traspasándose 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 Proseguridad, 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 notional		No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
		15.000 miles dólares australianos		-	-
Total		-	-	-	73
		Miles de euros			
		Pasivos			
		2014		2013	
Importe notional		No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
		100.000 miles EUR	-	-	-
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 Notional	Miles de euros		
		Valor razonable	2013	
			Vencimiento de notacionales	
			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			
	Precio horas extraordinarias	Devengos al personal	Riesgos y gastos	TOTAL
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),
- Limite 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 imponibles 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					
	01/01/2013	Cargo / abono a resultados	Baja por escisión (Nota 6)	Trasposos	Cargo / abono a patrimonio neto	31/12/2013
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	
Societades 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
Ptíco 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	Intereses	Participación capital	Servicios recibidos	Intereses
	Ingresos				
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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Personal indirecto	401	393
Personal directo	-	-
Total	<u>401</u>	<u>393</u>

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>
Personal indirecto	144	263	140	255
Personal directo	-	-	-	-
Total	<u>144</u>	<u>263</u>	<u>140</u>	<u>255</u>

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:

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Personal indirecto	3	3
Personal directo	-	-
Total	<u>3</u>	<u>3</u>



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 Internacional 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 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).

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 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).

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	Activ.	Fracción Capital		Derecho Voto		Auditor
				Dir. %	Ind. %	Dir. %	Ind. %	
	Prosegur España, S.L.U.	Pajantitos, 24	4	100%		100%		A
	Prosegur Gestion de Activos, S.L.U.	Pajantitos, 24	7	100%		100%		A
	Formación Selección y Consultoría, S. A	Santa Sabina, 8	7	100%		100%		B
	ESC Servicios Generales, S.L.U.	Pajantitos, 24	1	100%		100%		A
*	Prosegur Activa Holding, S.L.U.	Pajantitos, 24	5	100%		100%		A
	Prosegur Alarmas, S.A	Pajantitos, 24	3	100%		100%		B
	Seguridad Vigilada, S.A	Pisuerga, 18	4	100%		100%		A
	S.T.M.E.C., S.L.	Pajantitos, 24	1	100%		100%		B
	Salcer Servicios Auxiliares, S.L.	Pajantitos, 24	1	100%		100%		B
	Beloura Investments, S.L.U.	Pajantitos, 24	5	100%		100%		B
*	Amor Acquisition, S.A	Pajantitos, 24	5	5%	95%	5%	95%	B
	Malcott Holding BV	Schouwburgplein, 30-34	5	100%		100%		B
	Prosegur Distribuição e Serviços, Lda	Av. infante Dom Enrique 326	7	100%		100%		B
	Prosegur Companhia de Segurança Lda	Av. infante Dom Enrique 326	4	100%		100%		A
*	Prosegur France, S. A	84 Rue des Aceries	5	100%		100%		A
*	Esta Service, SARL	84 Rue des Aceries	8	100%		100%		B
	Prosegur Centre, SARL	84 Rue des Aceries	8	100%		100%		B
*	Prosegur Traitement de Valeurs, EST SAS (Valtis, S.A.)	2 Rue Lavoisier	2	100%		100%		A
	Prosegur Participations, S.A.S. (Sazias, S.A.)	1267 Av. Pierre et Marie Curie-Z.L.	5	100%		100%		A
	Prosegur Traitement de Valeurs Provence, SAS (Euroval, S.A.S.)	604 Avenue du Col de L'Ange						
	Prosegur Tecnología Argentina, S.A. (anteriormente Fire Less, S. A.)	Tres Arroyos 2835						
	Xiden, S.A.C.I.	Olleros 3923						
	General Industrie Argentina, S.A (GIASA)	Herrera, 1175						
	Teilex, S.A	Rincon 1346						
	Prosegur Holding, S.A	Tres Arroyos 2835						
	Prosegur Inversiones, S.A	Tres Arroyos 2835						
	Prosegur Activa Alarmes Ltda	Thomas Edison 813 Barra Funda						
	Prosegur Tecnología em Sistemas de Segurança Electronica e Incendios Ltda.	Rua Barac Do Bananal, Vila Pompéia						
			4	86%	14%	86%	14%	B
			3	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		
			Actv.	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 Efectivos, Ltda.	Thomas Edison 813 Barra Funda	2	100%	100%	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%	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%	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%	86%	86%	B
	Grupo Tratamiento y Gestión de Valores SAPI de CV	Norte 79 B No. 77 Colonia Sector Naval 02080	2	80%	80%	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	Avia de las Americas 42-25	2	95%	5%	95%	5%	A
	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	Bvda. Artigas, 2629	3	5%	95%	5%	95%	A
	Gemper, S. A.- Sistemas Integrales de Control	Jose Enrique Rodó, 1761	3	100%	100%	100%	100%	A
	Rosegur Cash Services	Bulevardul Ghica Tei, Nr 64-70	2	51%	51%	51%	51%	A
	Proseguridad, S.A.	Avda. Los Próceres, 250 Surco	1	27%	73%	27%	73%	A
	Prosegur Tecnología Perú, S.A.	La Chira, 103 Surco	3	99%	1%	99%	1%	B
	Prosegur Activa Perú, S.A.	Avda.República de Panamá, 3890-Surquillo	3	1%	99%	1%	99%	A
	Prosegur Servicios Administrativos, S.A.	Av.Primavera 1050-Urb.Chacarilla del Estanque	7	99%	1%	99%	1%	B
	Prointran, LLC	1200 Brickell Avenue, Suite 1950	5	100%	100%	100%	100%	C
	Prosegur Technological Security Solutions, LLC	Al Falah Street-211	3	49%	49%	49%	49%	C
	Luxpai Holdo SARL	5, Rue Guillaume Kroli, L-1882	5	100%	100%	100%	100%	B
	Prosegur, GmbH	Wahlerstrasse 2a - 40472	2	100%	100%	100%	100%	A

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

**Memoria de las cuentas anuales
31 de diciembre de 2014**

Obs.	Nombre	Domicilio	Fracción Capital		Derecho Voto	
			Activ.	Dir. %	Dir. %	Auditor
	Prosegur España, S.L.U.	Pajaritos, 24	4	100%	100%	A
	Prosegur Gestion de Activos, S.L.U.	Pajaritos, 24	7	100%	100%	A
	Servimax Servicios Generales, S. A.	Pajaritos, 24	1	100%	100%	A
	Formación Selección y Consultoría, S. A.	Santa Sabina, 8	7	100%	100%	B
	ESIC Servicios Generales, S.L.U.	Avenida Primera, B-1 - Polígono Pocomaco (A CORUÑA)	1	100%	100%	A
	Prosegur Active Holding, S.L.U.	Pajaritos, 24	5	100%	100%	A
	Prosegur Alarmas, S.A.	Pajaritos, 24	3	100%	100%	B
	Seguridad Vigilada, S.A.	Pisuegra, 18	4	100%	100%	A
	S.T.M.E.C. S.L.	Pisuegra, 18	1	100%	100%	B
	Salcet Servicios Auxiliares, S.L.	Pisuegra, 18	1	100%	100%	B
	Beloura Investments, S.L.U.	Pajaritos, 24	5	100%	100%	B
	Rico Ventures, SCR Simplificada, S.A.	Pajaritos, 25	6	100%	100%	A
	Melcoff Holding BV	Schouwburgplein, 30-34	5	100%	100%	B
	Reinsurance Business Solutions Ltda.	Third Floor, The Metropolitan Building, James Joyce Street,	6	100%	100%	A
	Prosegur Distribuição e Serviços, Lda	Av. Infante Dom Henrique 326	7	100%	100%	B
	Prosegur Companhia de Seguranga Lda	Av. Infante Dom Henrique 326	4	100%	100%	A
	Prosegur France, SAS	Parc Technologique, 5, Place Berthe Morisot 69800	5	100%	100%	A
	Esta Service, SASU	Parc Technologique, 5, Place Berthe Morisot 69800	8	100%	100%	B
	Prosegur Centre, SARL	88 Avenue Genevieve Frere 69008	2	100%	100%	B
	Prosegur Traitement de Valeurs EST SAS (ex Vallis, S.A.)	2 Rue Lovatier BP 61600 25010 Besancon Cedex 3	5	100%	100%	A
	Prosegur Participations SAS (ex-Sazias SA)	1267 Ave Pierre et Marie Curie-Z.L. Secteur C-06700	2	5%	5%	B
	Prosegur Traitement de Valeurs Provenice SAS (Ex-Euroval SAS)	604 Avenue du Col de L'Ange - ZA des Raines de Jouques - 13420	5	100%	100%	A
	Armor Acquisition, S. A.	Tres Arroyos 2835	2	5%	5%	B
	Prosegur Tecnología Argentina, S.A. (anteriormente Fire Less, S. A.)	Tres Arroyos 2835	5	5%	5%	B
	Xiden, S.A.C.I.	Olleros 3923	3	4%	96%	A
	General Industries Argentina, S.A (GISA)	Herrera, 1175	3	8%	92%	A
	Tellex, S.A.	Rincon 1346	3	90%	10%	A
	Prosegur Holding, S.A.	Tres Arroyos 2835	5	95%	5%	A
			5	10%	90%	B

Handwritten mark

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

**Memoria de las cuentas anuales
31 de diciembre de 2014**

Obs.	Nombre	Domicilio	2013		Fracción Capital		Derivado Yolo	
			Activ.	Dir. %	Ind. %	Dir. %	Ind. %	Auditor
	Prosegur Inversiones, S.A.	Tres Arroyos 2835	5	10%	90%	10%	90%	B
	Prosegur Activa Alarmas Ltda	Thomas Edison 813 Barra Funda	4	68%	32%	68%	32%	B
	Prosegur Tecnología en Sistemas de Seguridad Electronica e Incendios Ltda.	Rúa Barroa Do Ramanal, Villa Rompella	3	100%	100%	100%	100%	A
	Prosegur Holding e Participaciones, S.A.	Thomas Edison 813 Barra Funda	4	39%	61%	39%	61%	B
	Prosegur Gestor de Alibos, Ltda.	Thomas Edison 813 Barra Funda	2	100%	100%	100%	100%	B
	Prosegur Gestor de Alibos, Ltda.	Thomas Edison 813 Barra Funda	7	0%	100%	0%	100%	A
	Capacitaciones Operacionales Sorbidad Ltda.	Los Sobelinos 2567 of. 100	2	83%	17%	83%	17%	B
	Servicios Prosegur Ltda.	Los Sobelinos 2567 of. 100	2	100%	100%	100%	100%	A
	Sociedad de Distribución Canje y Mensajería Ltda	Los Sobelinos 2548	7	49%	51%	49%	51%	B
	Prosegur Tecnología Chile Ltda	Lo Boza 107, Mod. 3 Rudahual	3	100%	100%	100%	100%	A
	Prosegur Activa Chile, S.L.	Catedral 1909, piso 14	3	1%	99%	1%	98%	A
	Prosegur Mexico S de RL de CV (Ex - PE Mexico Compañía de Seguridad Privada S de RL de CV)	Norte 79 B No. 77 Colonia Sector Naval 02080	5	66%	86%	66%	86%	B
	Grupo Tratamiento y Gestión de Valores SAFI de CV	Norte 79 B No. 77 Colonia Sector Naval 02080	2	80%	80%	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
	Cha Transportadora de Valores Prosegur Colombia S.A.	Avenida de las Americas 42-25	2	95%	5%	95%	5%	A
	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	Bvda. Artigas, 2629	3	5%	95%	5%	95%	A
	Gerper, S. A.- Sistemas Integrales de Control	Jose Enrique Rodó, 1761	2	51%	100%	51%	100%	A
	Prosegur Cash Services SA	Bulevard El Guica Tel. N° 64-70	3	100%	100%	100%	100%	A
	Proseguract, S.A.	Avenida Los Próceres, 250 Surco	2	27%	73%	27%	73%	A
	Prosegur Tecnología Perú S.A.	La Chira, 103 Surco	3	99%	1%	99%	1%	B
	Prosegur Activa Perú, S.A.	Avenida República de Panamá, 2690-Surquillo	3	1%	99%	1%	98%	A
	Prosegur Servicios Administrativos, S.A.	Av. Primavera 1050-Lib. Chacarilla del Estanque	7	99%	1%	99%	1%	B
	Proctras S LLC	1200 Brickell Avenue, Suite 1950	5	100%	100%	100%	100%	C
	Prosegur Technological Security Solutions, LLC	Al Fakh Street-211	3	49%	49%	49%	49%	C
	Luzpal Hido SARL	5, Rue Guillaume Kroll, L-1892	5	100%	100%	100%	100%	B
	Prosegur, GMBH	Wahlerstrasse 2a - 40472	2	100%	100%	100%	100%	A
	Prosegur Deutschland GMBH	Histerburger Straße 7a, D-60487	2	100%	100%	100%	100%	B

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

Actividad: 1. Vigilancia 2. LUGE 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						
		PATRIMONIO NETO						
Nombre	País	Valor Neto		Reservas	Otras		Dividendos Recibidos	
		Contable	Capital		Partidas	Resultado Explotación		Resultado Ejercicio
Sociedades España:								
Prosegur España, S.L.U.	España	172.286	74.242	35.948	45.635	47.543	35.218	24.000
Prosegur Gestión de Activos, S.L.U.	España	59.855	29.953	-	28.642	2.314	2.152	
Prosegur 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)	
Prosegur Multiservicios, S.A.	España	150	150	607	-	1.086	783	
Armor Adquisifon, 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:								
Prosegur France, S.A.S. (Cintieri)	Francia	45.964	9.240	2.662	(696)	982	(1.711)	
Prosegur 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)	
Prosegur Centre, S.R.L.	Francia	-	15	4	(101)	(7)	130	
Prosegur 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
Prosegur Companhia de Segurança, Lda.	Portugal	15.711	11.007	377	-	1.597	334	1.415
Prosegur Distribuição e Serviços, Lda.	Portugal	3.277	50	20	-	315	230	1.431
ROSEGUR 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

		2014						
		PATRIMONIO NETO						
Miles de euros	Nombre	País	Valor Neto Contable	Otras Partidas			Resultado Ejercicio	Dividendos Recibidos
				Capital	Reservas	Partidas		
	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
	Prosegur Inversiones, S.A.	Argentina	44	164	33	513	(11)	31
	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)
	Cia 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 Segumaça 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
	Prosegur Activa Alarmes, Ltda.	Brasil	31.815	258	312	38.679	(3.742)	(2.487)
	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)
	Prosegur Activa Peru, S.A.	Uruguay	962	155	5	74	5	45
	Prointrans, LLC	Peru	5.856	10.531	82	3.544	2.088	1.063
	Prosegur Tecnologia Peru, S.A.	Peru	5.698	599	50	180	(306)	(170)
	Prosegur Activa Peru, S.A.	Peru	121	1.268	11	(1.219)	82	(149)
	Prosegur Servicios Administrativos, S.A.	Peru	1	1	-	(17)	40	7
	Prosegur Technological Security Solutions LLC	USA	183	206	-	21	22	22
	Emfitos Arabe	Emfitos 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	-	
	Servimax 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	-	
	Pilco 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. (Cinieri)	Francia	45.964	9.240	7.182	(2.019)	(302)	(1.369)	-	
	Prosegur Traitement de Valeurs, ESTEURL (Valtis, S.A.)	Francia	13.078	1.031	2.894	-	418	376	-	
	Esia 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. (Sazias, 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	-	

8

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

Memoria de las cuentas anuales
31 de diciembre de 2014

		2013							
		PATRIMONIO NETO							
Miles de euros	Nombre	Pais	Valor Neto		Otras			Dividendos Recibidos	
			Contable	Capital	Reservas	Partidas	Explotación		Resultado Ejercicio
	Prosegur GmbH	Alemania	22.668	1.500	25.518	(12.569)	(9.326)	(10.171)	-
	Prosegur Deutschland GmbH	Alemania	0	3.534	-	(24.487)	-	-	-
	Armor Acquisition, S.A.	Argentina	5.523	28.902	21.789	260.808	40.775	41.546	1.217
	Xiden, S.A.C.I.	Argentina	2.116	3.071	45	839	1.460	693	-
	Prosegur Tecnologia Argentina, S.A.	Argentina	3.182	5.041	1	(1.595)	191	106	-
	General Industries Argentina, S.A. (GIASA)	Argentina	3.159	257	115	221	922	458	449
	Tellex, S.A.	Argentina	5.039	751	6.480	(1.081)	(1.026)	(1.645)	-
	Prosegur Holding, S.A.	Argentina	388	1.809	362	5.476	(57)	210	595
	Prosegur Inversiones, S.A.	Argentina	44	203	41	606	(12)	18	65
	Capacitaciones Ocupacionales Sociedad Ltda.	Chile	383	352	47	(115)	(120)	(94)	-
	Servicios Prosegur Ltda.	Chile	1.533	1.404	1.134	23.908	10.044	8.118	-
	Sociedad de Distribución Canje y Mensajera Ltda.	Chile	1.311	2.271	119	6.342	(1.127)	(917)	-
	Prosegur Tecnologia Chile Ltda.	Chile	1	981	(328)	(2.411)	(2.077)	(1.756)	-
	Prosegur Activa Chile, Ltda.	Chile	(0)	5.772	3.147	(25.073)	(1.786)	(1.497)	-
	Cia Transportadora de Valores Prosegur Colombia, S.A.	Colombia	27.125	8.101	8.987	1.372	(796)	(133)	-
	Prosegur Tecnologia em Sistemas de Seguramaça Electronica e Incendios, Ltda.	Brasil	25.688	20.384	83	(2.166)	(100)	11.565	25.991
	Prosegur Holding e Participações, S.A.	Brasil	147.156	177.497	143.590	(127.427)	(1.370)	(2.213)	-
	Prosegur Activa Alarmes, Ltda.	Brasil	11.646	115	12.163	784	-	-	-
	Prosegur Gestao de Efectivo, Ltda.	Brasil	-	-	-	-	-	-	-
	Prosegur Gestao de Activos, Ltda.	Brasil	0	1.165	-	142	705	407	-
	Prosegur Mexico, S. de R.L. de C.V.	Mexico	0	45.421	3.938	(669)	(26)	(111)	-
	PRO-S CIA SEGURIDAD	Mexico	0	1.969	-	(771)	(300)	(303)	-
	Prosegur Seguridad Privada Logistica y Gestión de Efectivo, S.A. de C.V.	Mexico	-	15.497	-	(6.590)	(2.987)	(2.896)	-
	Grupo Tratamiento y Gestión de Valores, SAPI de CV	Mexico	388	443	-	3	(1)	(1)	-
	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	Uruguay	260	409	3.575	4.205	(1.702)	(2.809)	-
	Gemper, S.A. -Sistemas Integrales de Control (Sic-Tecnored)	Uruguay	962	159	4	57	(3)	43	-
	Proseguridad, S.A.	Peru	5.856	9.994	3.111	3.221	2.949	1.185	-
	Prosegur Tecnologia Peru, S.A.	Peru	5.698	569	670	12	(575)	(463)	-
	Prosegur Activa Peru, S.A.	Peru	121	1.204	10	(260)	(990)	(896)	-
	Prosegur Servicios Administrativos, S.A.	Peru	1	1	-	(29)	(1)	13	-
	Printtrans, LLC	USA	183	184	-	3	15	16.824.308	-
	Prosegur Technological Security Solutions LLC	Emiratos Arabe	-	20	-	(49)	(149)	(149)	-
	TOTAL		855.996						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

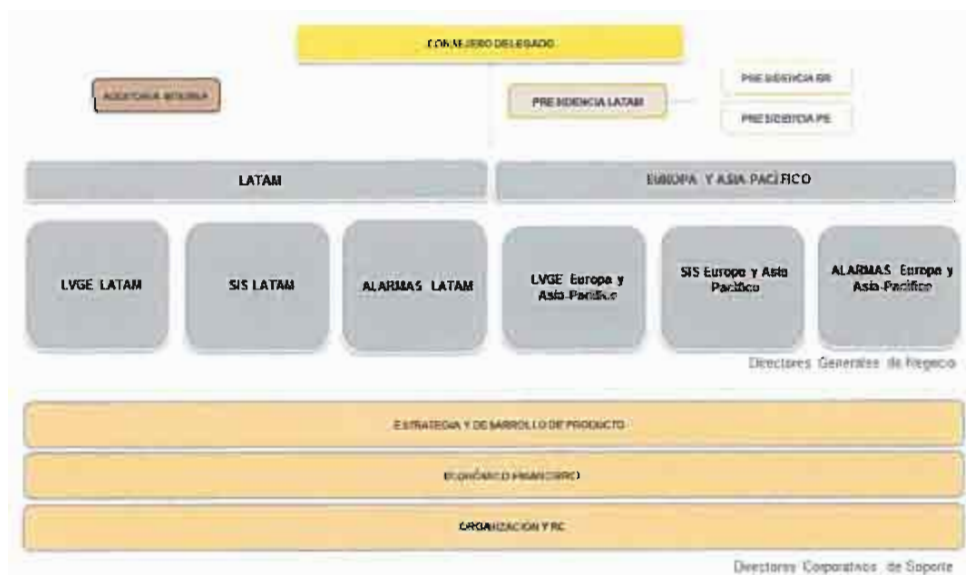
La estructura organizativa de Prosegur está diseñada con el objetivo de mejorar los procesos de los negocios y aportar valor a los clientes. La flexibilidad de la misma facilita una permanente adaptación al entorno cambiante y a la evolución de Prosegur como Grupo empresarial. Asimismo, potencia el conocimiento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



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%
Resultados antes de impuestos		56,7	72,9	-22,2%
	<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%.

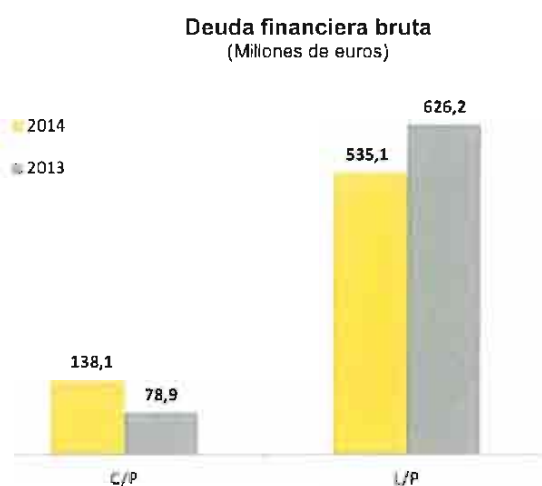
PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

- 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.

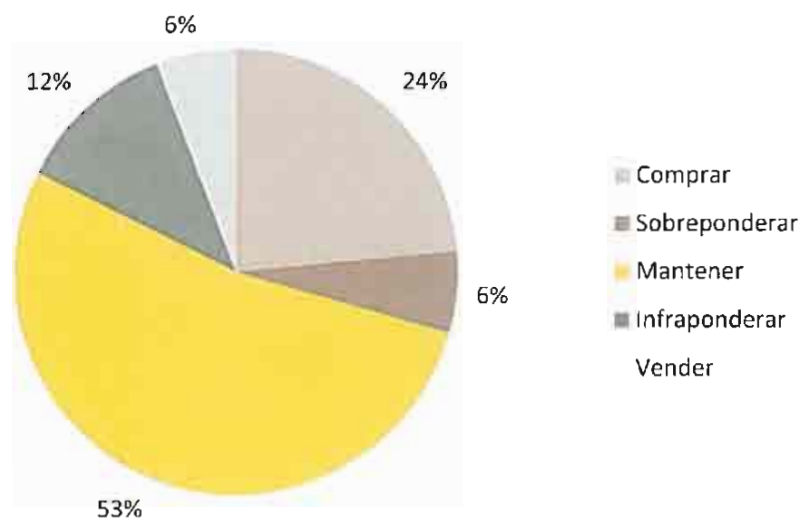
La política de relación con accionistas e inversores de Prosegur tiene como objetivo establecer una comunicación directa, personal y estable en el tiempo. La Compañía mantiene un vínculo estrecho con sus accionistas, inversores particulares e institucionales, y con los principales analistas bursátiles,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

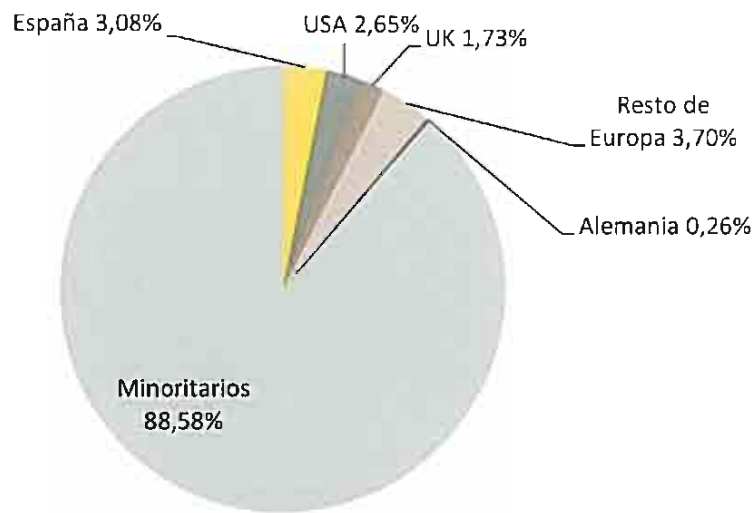
A 31 de diciembre de 2014, el 69,3% del capital de la Compañía estaba en manos de accionistas significativos. El 30,7% restante era capital flotante.

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 (comprendidas 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



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

Independent Auditor's Report on the Consolidated Annual Accounts

(Translation from the original in Spanish.
In the event of discrepancy, the Spanish-language version prevails.)

To the Shareholders of
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.

Report on the consolidated annual accounts

We have audited the consolidated annual accounts of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. (the "Company") and its subsidiaries (the "Group"), which comprise the consolidated statement of financial position at 31 December 2014 and the consolidated income statement, consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the year then ended, and consolidated notes.

Directors' responsibility for the consolidated annual accounts

The Directors are responsible for the preparation of the accompanying consolidated annual accounts in such a way that they present fairly the consolidated equity, consolidated financial position and consolidated financial performance of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. and its subsidiaries, in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union (IFRS-EU), other provisions of the financial reporting framework applicable to the Group in Spain, and for such internal control that they determine is necessary to enable the preparation of consolidated annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with prevailing legislation regulating the audit of accounts in Spain. This legislation requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated annual accounts are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company Directors' preparation of the consolidated annual accounts in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated annual accounts taken as a whole.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the accompanying consolidated annual accounts present fairly, in all material respects, the consolidated equity and consolidated financial position of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. and subsidiaries at 31 December 2014, their financial performance and consolidated cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and other applicable provisions of the financial reporting framework in Spain.

Report on other legal and regulatory requirements

The accompanying consolidated directors' report for 2014 contains such explanations as the Directors of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. consider relevant to the situation of the Group, its business performance and other matters, and is not an integral part of the consolidated annual accounts. We have verified that the accounting information contained therein is consistent with that disclosed in the consolidated annual accounts for 2014. Our work as auditors is limited to the verification of the consolidated directors' report within the scope described in this paragraph and does not include a review of information other than that obtained from the accounting records of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. and subsidiaries.

KPMG Auditores, S.L.

(Signed on original in Spanish)

Bernardo Rücker-Embden

25 February 2015

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A. AND SUBSIDIARIES

Consolidated Annual Accounts and Directors' Report
for the year ended 31 December 2014

(Free translation from the original in Spanish. In the event of discrepancy, the Spanish-language version prevails.)

Contents

I.	CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 December 2014 AND 2013	5
II.	CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2014 AND 2013	6
III.	CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION AT 31 December 2014 AND 2013	7
IV.	CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEARS ENDED 31 December 2014 AND 2013	8
V.	CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS FOR THE YEARS ENDED 31 December 2014 AND 2013	9
VI.	NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AT 31 December 2014	10
1.	General Information	10
2.	Basis of Presentation	11
2.1.	Basis for preparation of the annual accounts	11
2.2.	Changes in the consolidated group	11
2.3.	Comparative information	11
2.4.	Estimates, assumptions and relevant judgements	12
3.	Revenues	13
4.	Cost of sales and selling, general and administrative expenses	14
5.	Employee Benefits	14
5.1.	Employee benefits expense	14
5.2.	Employee benefits	15
6.	Other expenses	16
7.	Net financial expenses	16
8.	Earnings per share	17
9.	Dividends per share	17
10.	Segment reporting	18
11.	Property, plant and equipment	21
12.	Goodwill	24
13.	Other intangible assets	27
14.	Property investments	29
15.	Investments accounted for using the equity method	30
15.1.	Joint arrangements	30
16.	Non-current financial assets	31
17.	Derivative Financial Instruments	32
18.	Inventory	33
19.	Trade and other receivables	34

Contents

20. Other financial assets	35
21. Cash and cash equivalents	36
22. Net equity	37
22.1. Share capital, share premium and own shares	37
22.2. Other equity instruments	38
22.3. Cumulative translation differences	39
22.4. Retained earnings and other reserves	39
22.5. Non-controlling interests	40
23. Provisions	40
24. Financial liabilities	42
25. Trade and other payables	45
26. Other liabilities	46
27. Taxation	46
28. Contingencies	50
29. Commitments	51
30. Business combinations	52
30.1. Goodwill included in 2014	52
30.2. Goodwill added in 2013 with measurement completed in 2014	54
31. Related parties	56
32. Financial risk management and fair value	57
32.1. Financial risk factors	57
32.2. Capital risk management	62
32.3. Financial instruments and fair value	63
33. Other information	66
34. Events after the reporting date	67
35. Summary of the main accounting principles	67
35.1. Accounting principles	67
35.2. Consolidation principles	71
35.3. Segment reporting	75
35.4. Foreign currency transactions	75
35.5. Property, plant and equipment	76
35.6. Intangible assets	77
35.7. Property investments	78
35.8. Impairment losses	78
35.9. Financial Assets	79
35.10. Derivative financial instruments and hedges	79
35.11. Inventories	80
35.12. Trade receivables	80
35.13. Cash and cash equivalents	80
35.14. Share capital	80
35.15. Provisions	80
35.16. Financial liabilities	81
35.17. Current and deferred tax	81
35.18. Employee Benefits	82
35.19. Revenue recognition	84
35.20. Leases	85
35.21. Borrowing costs	85
35.22. Construction contracts	85
35.23. Non-current assets held for sale	86

Contents

35.24. Distribution of dividends	86
35.25. Environmental issues	86
APPENDIX I. – Consolidated Subsidiaries	87
APPENDIX II. – Breakdown of Joint Arrangements	96
APPENDIX IV: – Summary Information on Joint Ventures	104
DIRECTORS' REPORT FOR 2014	106

I. CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 December 2014 AND 2013

(In thousands of Euros)

(Thousands of Euros)

	Note	2014	2013
Revenues	3	3,782,583	3,695,157
Costs to sell	4	(2,906,474)	(2,830,321)
Gross profit		876,109	864,836
Other income		8,948	7,719
Sale and administrative expenses	4	(560,839)	(543,658)
Other expenses	6	(16,294)	(31,247)
Share of profits/(losses) of financial year accounted for under the equity method	15	(677)	-
Operating profit/(loss) (EBIT)		307,247	297,650
Finance income	7	17,855	21,808
Finance expenses	7	(75,930)	(73,277)
Net financial expenses		(58,075)	(51,469)
Profit before tax		249,172	246,181
Income tax	27	(90,744)	(90,507)
Post-tax profit from continuing operations		158,428	155,674
Consolidated profit for the year		158,428	155,674
Attributable to:			
Owners of the parent		158,715	155,858
Non-controlling interests		(287)	(184)
Earnings per share from continuing operations attributable to the owners of the parent (Euros per share)			
- Basic	8	0.2654	0.2718
- Diluted	8	0.2636	0.2697

The Notes on pages 10 to 87 form an integral part of the consolidated annual accounts.

II. CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2014 AND 2013

(Thousands of Euros)

	<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Profit/(loss) for the year		158,428	155,674
Other comprehensive income:			
Items which are not reclassified to profit and loss:			
Actuarial gains/(losses) on defined benefit plans	22	(180)	1,618
		<u>(180)</u>	<u>1,618</u>
Items which are reclassified to profit and loss			
Translation differences of financial statements of foreign operations	22	(17,661)	(173,880)
		<u>(17,661)</u>	<u>(173,880)</u>
Total comprehensive income for the year, net of tax		<u>140,587</u>	<u>(16,588)</u>
Attributable to:			
- Owners of the parent		139,716	(16,568)
- Non-controlling interests		871	(20)
		140,587	(16,588)

The Notes on pages 10 to 87 form an integral part of the consolidated annual accounts.

III. CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION AT 31 December 2014 AND 2013

(In thousands of Euros)

	Note	2014	2013
ASSETS			
Property, plant and equipment	11	506,539	472,041
Goodwill	12	532,219	515,959
Other intangible assets	13	324,273	341,696
Property investment	14	46,529	-
Investments accounted for using the equity method	15	12,580	-
Non-current financial assets	16	11,627	25,461
Deferred tax assets	27	180,982	180,603
Non-current assets		1,614,749	1,535,760
Inventories	18	59,646	58,631
Trade and other receivables	19	949,615	919,735
Current tax assets		94,327	89,119
Non-current assets held for sale		448	448
Derivative financial instruments	17	-	73
Other financial assets	20	8,441	1,202
Cash and cash equivalents	21	285,056	292,942
Current assets		1,397,533	1,362,150
Total assets		3,012,282	2,897,910
EQUITY			
Share capital	22	37,027	37,027
Share premium	22	25,472	25,472
Own shares	22	(53,493)	(125,180)
Other own equity instruments	22	3,401	3,171
Translation differences	22	(245,156)	(226,337)
Retained earnings and other reserves	22	1,085,402	940,700
Equity attributable to equity holders of the Parent		852,653	654,853
Non-controlling interests		11,408	(329)
Total equity		864,061	654,524
LIABILITIES			
Financial liabilities	24	712,222	862,541
Deferred tax liabilities	27	148,491	159,383
Provisions	23	205,475	173,668
Other non-current liabilities	26	18	1,144
Non-current liabilities		1,066,206	1,196,736
Trade and other payables	25	681,235	703,195
Current tax liabilities		88,285	77,392
Financial liabilities	24	251,634	195,727
Derivative financial instruments	17	-	1,640
Provisions	23	22,189	39,350
Other current liabilities	26	38,672	29,346
Current liabilities		1,082,015	1,046,650
Total liabilities		2,148,221	2,243,386
Total equity and liabilities		3,012,282	2,897,910

The Notes on pages 10 to 87 form an integral part of the consolidated annual accounts.

IV. CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEARS ENDED 31 December 2014 AND 2013

(In thousands of Euros)

	Equity attributable to equity holders of the Parent					Retained earnings and other reserves (Note 22)	Non-controlling interests (Annex III)	Total equity
	Capital (Note 22)	Share premium (Note 22)	Own shares (Note 22)	Other equity instruments (Note 22)	Translation difference (Note 22)			
Balance at 01 January 2013	37,027	25,472	(125,299)	2,659	(52,293)	844,543	(309)	731,800
Total comprehensive income for the year	-	-	-	-	(174,044)	157,476	(20)	(16,588)
Accrued share-based incentive commitments	-	-	-	512	-	-	-	512
Share-based incentives exercised by employees	-	-	119	-	-	47	-	166
Acquisition/sale of own shares	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividends	-	-	-	-	-	(65,947)	-	(65,947)
Other changes	-	-	-	-	-	4,581	-	4,581
Balance at 31 December 2013	37,027	25,472	(125,180)	3,171	(226,337)	940,700	(329)	654,524
Total comprehensive income for the year	-	-	-	-	(18,819)	158,535	871	140,587
Accrued share-based incentive commitments	-	-	-	1,865	-	-	-	1,865
Share-based incentives exercised by employees	-	-	132	-	-	44	-	176
Acquisition/sale of own shares	-	-	71,555	-	-	50,370	-	121,925
Dividends	-	-	-	-	-	(65,947)	-	(65,947)
Other changes	-	-	-	(1,635)	-	1,700	10,866	10,931
Balance at 31 December 2014	37,027	25,472	(53,493)	3,401	(245,156)	1,085,402	11,408	864,061

The Notes on pages 10 to 87 form an integral part of the consolidated annual accounts.

V. CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS FOR THE YEARS ENDED 31 December 2014 AND 2013

(In thousands of Euros)

	Note	2014	2013
Cash flows from operating activities			
Profit/(loss) for the year		158,428	155,674
<i>Adjustments for:</i>			
Depreciation and amortisation	11, 13, 14	118,474	116,767
Impairment losses on non-current assets	6	28	863
Impairment losses on trade receivables	6	11,293	18,883
Impairment losses on other financial assets	7	13,000	6,600
Change in provisions	23	43,356	32,629
Share-based payment expenses		1,865	512
(Gains)/losses on financial assets at fair value through profit or loss	7	(1,083)	(2,419)
Finance income	7	(15,621)	(17,769)
Finance expenses	7	59,507	66,677
(Gains)/losses on disposal and sale of property, plant and equipment	6	1,617	2,244
Share of profits/(losses) of financial year accounted for under the equity method	15	677	
Income tax	27	90,744	90,507
Changes in working capital, net of the effect of acquisitions and translation differences			
Inventories		(2,457)	(5,279)
Trade and other receivables		(38,093)	(70,665)
Trade and other payables		(14,054)	54,010
Payment of provisions		(49,305)	(26,373)
Other liabilities		9,750	657
Cash from operating activities			
Interest paid		(43,280)	(49,092)
Income tax paid		(97,694)	(86,984)
Net cash from operating activities		247,152	287,442
Cash flows from investing activities			
Proceeds from sale of property, plant and equipment		6,925	5,714
Proceeds from sale of financial assets		3,801	16,501
Interest received		7,970	10,401
Acquisition of subsidiaries, net of cash and cash equivalents	30	(5,518)	(20,531)
Acquisition of property, plant and equipment	11	(121,890)	(119,773)
Acquisition of intangible assets	13	(17,409)	(17,993)
Acquisition of property investment	14	(45,267)	-
Acquisition of joint ventures, net of cash and cash equivalents	15	(9,132)	-
Acquisition of financial assets		(9,127)	(7,066)
Net cash from investing activities		(189,647)	(132,747)
Cash flows from financing activities			
Collections from sales of own shares		121,925	-
Proceeds from debentures and other marketable securities	24	-	500,000
Proceeds from loans and borrowings		167,450	90,149
Payments for loans and borrowings		(235,668)	(452,548)
Payments for other financial liabilities		(44,464)	(69,294)
Dividends paid	9	(64,247)	(59,864)
Net cash from financing activities		(55,004)	8,443
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		2,501	163,138
Cash and cash equivalents at the beginning of period		292,942	163,601
Effect of exchange differences		(10,387)	(33,797)
Cash and cash equivalents at the end of the period		285,056	292,942

The Notes on pages 10 to 87 form an integral part of the consolidated annual accounts.

VI. NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AT 31 December 2014

1. General Information

Prosegur is a business group formed by Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. (hereinafter the Company) and its subsidiaries (collectively, Prosegur), which provides private security services in the following countries: Spain, Portugal, France, Germany, Romania, Argentina, Brazil, Chile, Peru, Uruguay, Paraguay, Mexico, Colombia, Singapore, India, China and Australia.

Prosegur is organised into the following geographical areas:

- Europe&Asia-Pacific
- Latin America (LatAm)

The services provided by Prosegur are distributed into the following business lines:

- Overall service solutions
- Cash in Transit (CIT)
- Alarm systems.

Prosegur is controlled by Gubel S.L., which was incorporated in Madrid and holds 50.075% of the share capital of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.

Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. is a limited liability company whose shares are listed on the Madrid and Barcelona stock exchanges and traded through the Spanish Stock-Exchange Interconnection System (electronic trading system) (SIBE). The Company was incorporated in Madrid on 14 May 1976 and is entered in the Mercantile Register of Madrid. The registered offices of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. are at Calle Pajaritos, 24, Madrid (Spain).

The corporate object is described in Article 2 of its Articles of Association. The main services and activities provided by the Company by means of its dependent companies are as follows:

- Security patrol and protection of premises, goods and individuals.
- The transportation, storage, safekeeping, counting and classification of coins and banknotes, deeds, securities and other items that require special protection due to their economic value or associated risk.
- The installation and maintenance of security equipment, devices and systems.

The activities comprising the corporate purpose can also be performed indirectly by the Company, by means of the shareholding in other companies of an identical or similar corporate purpose.

These consolidated annual accounts were authorised for issue by the directors on 25 February 2015 and are pending approval by the shareholders at their general meeting. However, the directors consider that these consolidated annual accounts will be approved with no changes.

Structure of Prosegur

Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. is the parent company of the Group formed by the subsidiaries specified in Appendix I. In addition, Prosegur has Joint Arrangements (Note 15 and Appendix II).

Prosegur holds interests of less than 20% in the share capital of other entities. It does not exert significant influence over these entities (Note 16).

Details of the principles applied to prepare the Prosegur consolidated annual accounts and define the consolidated group are provided in Note 35.2.

2. Basis of Presentation

The accompanying consolidated annual accounts have been prepared on the basis of the accounting records of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. and the consolidated entities. The consolidated annual accounts have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union (hereinafter EU-IFRS) and other applicable financial reporting regulations to present fairly the consolidated equity and consolidated financial position of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. and subsidiaries at 31 December 2014, as well as the consolidated profit and loss from its operations and consolidated cash flows for the year then ended.

Prosegur adopted EU-IFRS for the first time on 01 January 2004 and on such date applied IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards.

2.1. Basis for preparation of the annual accounts

These consolidated annual accounts have been prepared on a historical cost basis, with the following exceptions:

- Available-for-sale financial assets (Note 35.9)
- Derivative financial instruments (Note 35.10)
- Contingent payments, from business combinations (Note 35.2)

2.2. Changes in the consolidated group

The most significant changes to the consolidated group in 2014 are acquisitions of subsidiaries, details of which are provided in Note 30.

In addition, the following companies were incorporated or wound up in 2014:

- In February 2014 Proservicios, S.A. was incorporated in Peru.
- In March 2014 Singpai India Private Limited was incorporated in India.
- In July 2014 SIS Prosegur Holdings Private Limited was incorporated in India.
- In August 2014 Prosegur Technology Pty Limited was incorporated in Australia.
- In July 2014 Reinsurance Bussiness Solutions, Limited was liquidated in Ireland.
- In August 2014 Pitco Venture, S.C.R. was liquidated in Spain.

Furthermore, the following mergers took place between subsidiaries in 2014:

- In June 2014 Prosegur Telesurveillance SASU merged with and into Prosegur Securite Humaine EURL in France.
- In October 2014 Prosegur Deutschland GmbH merged with and into Prosegur GmbH in Germany.
- In December 2014 Servimax Servicios Generales, S.A. merged with and into ESC Servicios Generales, S.L.U in Spain.
- In December 2014 Aaxis Security Management Pte Ltd merged with and into Evttec Management Service Pted LTD in Singapore.
- In December 2014 Prosegur Securité Opale SAS merged with and into Porsegur Securité Jade SAS in France.

2.3. Comparative information

The consolidated statement of financial position, consolidated income statement, consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of cash flows, consolidated statement of changes in equity and the notes to the consolidated financial statements for 2014 include comparative figures for the prior year.

Prosegur has presented the financial information by segment of the previous year on the basis of the new segment regrouping (Note 10).

Additionally, as mentioned in note 35.1, as a result of the modifications of the IFRS 10 and 11, at 31 December 2014, Prosegur has not reexpressed the figures of financial year 2013 given the non-significant nature of the adjustments resulting from such modifications.

2.4. Estimates, assumptions and relevant judgements

The preparation of the consolidated annual accounts in accordance with EU-IFRS requires the application of relevant accounting estimates and the undertaking of judgements, estimates and assumptions in the process for application of the Prosegur accounting policies and measurement of the assets, liabilities and losses and gains.

Although estimates are calculated by Prosegur's directors based on the best information available at year end, future events may require changes to these estimates in subsequent years. Any effect on the consolidated annual accounts of adjustments to be made in subsequent years would be recognised prospectively, where appropriate.

Accounting estimates and assumptions

Information on relevant accounting estimates and assumptions that pose a significant risk of causing material adjustments in the year ending on 31 December 2015 are included in the following notes:

- Business combinations: determination of the interim fair values (Notes 30 and 35.2).
- Deterioration of property, plant and equipment and intangible assets: assumption for the calculation of recoverable amounts (Notes 11, 12, 13, 35.5, 35.6, 35.7 and 35.8).
- Available-for-sale financial assets: assumptions used to determine fair values (Notes 16 and 35.9).
- Recognition and measurement of provisions and contingencies: assumptions to determine the probability of occurrence and the estimate amounts of resource outflows (Notes 23, 28 and 35.15).
- Recognition and valuation of the defined benefit plans for employees: actuarial hypotheses for the provision of defined benefit plans for employees (Notes 5.2 and 23).
- Recognition and measurement of deferred tax assets: estimates and assumptions used to measure the recoverability of tax credits (Notes 27 and 35.17).
- Revenue recognition: determination of the degree of progress for construction contracts (Note 35.22).

Relevant judgements

Information on judgements made in applying Prosegur accounting policies with a significant impact on the amounts recognised in the consolidated financial statements is included in the following notes:

- Consolidation: control determination (Note 35.2)
- Leases: lease classification (Note 35.20)

Determination of fair values

Certain Prosegur accounting policies and details require the determination of fair values for assets and liabilities, financial as well as non-financial.

Prosegur has established a control framework with respect to determining fair values. This framework includes a measurement team, reporting directly to Financial Management, with general responsibility over the supervision of all relevant fair value calculations.

On a regular basis the measurement team reviews significant unobservable criteria and measurement adjustments. If third-party information is utilised in determining fair values, such as price-fixing or broker quotations, the measurement team verifies the fulfilment of such information with the EU-IFRS and the level of fair value in which such measurements should be classified.

Significant measurement issues are reported to the Prosegur Audit Committee.

In determining the fair value of an asset or liability, Prosegur uses observable market data to the greatest extent possible. Fair values are classified into different levels of fair value on the basis of the input data used in the measurement techniques, as follows:

- Level 1: quoted price (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities.
- Level 2: inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices).
- Level 3: inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

If such input data that are used to measure the fair value of an asset or liability may be classified into different levels of fair value, the fair value measurement is classified in its entirety into the same level of fair value, corresponding to the significant input data level for the complete measurement presented by the lower Level.

Prosegur recognises transfers among levels of fair value at the end of the period in which the change has taken place.

The following notes contain more information on the assumptions utilised in determining fair values:

- Note 16: Available-for-sale financial assets.
- Note 30: Business Combinations.
- Note 32.3: Financial instruments and fair value.

3. Revenues

Details of revenues are as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Services rendered	3,617,855	3,533,422
Goods sold	34,609	36,433
Operating lease revenues	130,119	125,302
Total revenues	<u>3,782,583</u>	<u>3,695,157</u>

Operating lease revenues are generated by alarm system rentals. As explained in Note 35.19, when a customer rents a system, the Company receives an initial amount which is taken to the income statement over the average contract duration and a regular payment for the rental of the equipment and the service provided.

See Note 10 for further information on revenues by segment and geographical area.

4. Cost of sales and selling, general and administrative expenses

The main cost of sales and selling, general and administrative expenses are as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Supplies	154,585	143,152
Employee benefits expense (Note 5)	2,241,151	2,208,235
Operating leases	53,478	50,833
Supplies and external services	239,364	207,431
Depreciation and amortisation	48,366	46,030
Other expenses	169,530	174,640
Total costs to sell	2,906,474	2,830,321
Supplies	3,700	3,477
Employee benefits expense (Note 5)	274,183	265,036
Operating leases	35,817	36,287
Supplies and external services	109,053	105,736
Depreciation and amortisation	70,108	70,737
Other expenses	67,978	62,385
Total sale and administrative expenses	560,839	543,658

Total supplies in the consolidated income statement for 2014 amount to EUR 158,285 thousand (in 2013: EUR 146,629 thousand).

5. Employee Benefits

5.1. Employee benefits expense

Details of the employee benefits expense are as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Salaries and wages	1,879,462	1,833,447
Social Security	497,092	490,260
Other employee benefits expenses	101,580	100,401
Termination benefits	37,200	49,163
Total employee benefits expense	2,515,334	2,473,271

In accordance with Note 23, with regard to the ruling of the Supreme Court relative to the price of overtime, no employee benefit expenses were recognised in 2014 (or 2013), and a lower expense in the amount of EUR 3,000 thousand (in 2013: EUR 10,646 thousand), corresponding to the reversal of amounts for which provisions were made in prior years, as a result of agreements reached with the plaintiffs in the course of the year.

The 2014 long-term incentive plans for Executive Director and Management of Prosegur (Note 35.18), within the Salaries and wages paragraph has been included in the expense accrued during the year in relation to the 2014 amounting to EUR 3,979 thousand (in 2013: EUR 662 thousand), of which EUR 2,114 thousand comprise cash incentives and EUR 1,865 thousand correspond to share-based incentives.

5.2. Employee benefits

The Group makes contributions to four defined benefit plans in France, Brazil, Australia and Colombia. The defined benefit plan comprising post-employment healthcare offered to employees in Brazil compliant with local legislation (Law 9656).

The defined benefit plans in France and Colombia consist of retirement premiums. The defined benefit plan of Australia consists of an occupational accident insurance scheme.

In financial year 2014, payments have been made to the defined benefit plan of Australia amounting to 1,771 thousand euros.

During financial year 2014, the amount recognised in the P&L account under the heading of personnel costs amounts to 7,636 thousand euros (48 thousand euros in 2013).

The movement of the current value of the obligations is shown in the following table:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Balance at 1 January	8,061	5,346
Net cost for period	7,636	48
Plan contributions	(1,771)	-
Actuarial Loss/(profit)	273	(2,451)
Business combination (Note 30)	898	5,752
Translation differences	173	(634)
Balance at 31 December	15,270	8,061

The defined pension plan variables which cause exposure to Prosegur to actuarial risk are: longevity, currency risk, interest rate risk and market risk.

During 2014 the negative impact on equity arising from actuarial losses amounted to 273 thousand euros, (positive impact of 2,451 thousand euros in 2013).

The actuarial valuation performed by qualified actuaries on the value of the committed benefits is carried out on the assumption of economic hypotheses, used for the valuation of the commitment.

6. Other expenses

Details of other expenses are as follows:

		Thousands of Euros	
		2014	2013
Impairment losses on trade receivables	(Note 19)	(11,293)	(18,883)
Impairment losses on non-current assets	(Note 11)	(28)	(863)
Net losses on disposal of fixed assets		(1,617)	(2,244)
Other expenses		(3,356)	(9,257)
Total other expenses		(16,294)	(31,247)

The other expenses heading includes running costs whose reduction in comparison to the previous year in due to greater efficiency in the management of the Group structure.

7. Net financial expenses

Details of the net financial expenses are as follows:

		Thousands of Euros	
		2014	2013
Interest paid:			
- Loans from financial institutions		(14,540)	(23,939)
- Debentures and other marketable securities		(14,574)	(10,913)
- Loans from other entities		(897)	(2,031)
- Loans from other associates		-	(1)
- Securitisation programme		(305)	(670)
- Finance leases		(2,561)	(1,599)
		(32,877)	(39,153)
Interest received:			
- Cash equivalents		-	45
- Loans and other investments		5,820	10,356
		5,820	10,401
Other results			
Net gains/(losses) on foreign currency transactions		(2,272)	7,368
(Losses)/gains on the fair value of derivative financial instruments (Note 17)		1,083	2,419
Other losses on transactions with derivative financial instruments (Note 17)		(1,151)	(2,288)
Impairment losses of investments in equity instruments		(13,000)	(6,600)
Other finance income		10,952	1,620
Other finance costs		(26,630)	(25,236)
		(31,018)	(22,717)
Net financial expenses		(58,075)	(51,469)
Total finance income		17,855	21,808
Total finance costs		(75,930)	(73,277)
		(58,075)	(51,469)

Interest-related financial expenses in 2014 amount to EUR 32,877 thousand (in 2013: EUR 39,153 thousand). The drop is mainly due to the significant reduction in 2014 compared to the previous year, as a result of the drawdowns of the syndicated loan entered into in 2010. In addition, in June 2014, the syndicated loan entered into in 2010 (45,000 thousand euros of the loan tranche and 60,000 thousand euros of the credit facility tranche) was cancelled, having entered into a new syndicated loan amounting to 400,000 thousand euros, with a significant improvement in associated cost of funding, added to the drop in Euribor (Note 24).

In addition, the debenture issued in Brazil on 23 April 2012 was partially prepaid in January 2014 in the amount of BRL 140,000 thousand (equivalent to EUR 42,645 thousand at the date of cancellation).

Other financial expenses essentially comprise adjustments to deferred payables arising on business combinations made by Prosegur during de last past years.

8. Earnings per share

Basic

Basic earnings per share are calculated by dividing the profit for the year attributable to the owners of the parent by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year, excluding own shares acquired by the Company (Note 22).

	Euros	
	2014	2013
Profit for the year attributable to owners of the Parent	158,714,972	155,858,239
Weighted average number of ordinary shares outstanding	597,942,853	573,416,655
Basic earnings per share	0.2654	0.2718

On 10 January 2014 Prosegur proceeded with the sale of a package of 24,882,749 of its own shares, representing 4.032% of the share capital, for a total amount of EUR 123,170 thousand (Note 22).

Diluted

Diluted earnings per share are calculated by adjusting the profit for the year attributable to the owners of the parent and the weighted average number of ordinary shares outstanding for all the inherent diluting effects of potential ordinary shares.

	Euros	
	2014	2013
Profit for the year attributable to owners of the parent	158,714,972	155,858,239
(Diluted) weighted average number of ordinary shares outstanding	602,062,853	577,976,655
Diluted earnings per share	0.2636	0.2697

The adjustment to the weighted average number of ordinary shares outstanding reflects the potential 4,120,000 shares outstanding as a result of the 2014 Plan (Note 35.18).

9. Dividends per share

The Board of Directors will propose the distribution of a dividend of EUR 0.1068 per share, or a total maximum amount of EUR 65,947 thousand (considering that share capital is currently represented by 617,124,640 shares), to the shareholders at their general meeting. This dividend will be distributed to shareholders as four payments, in July and October 2015 and January and April 2016. Each payment is calculated as EUR 0.0267 per outstanding share at the payment date. The portion of the maximum amount represented by own shares at each payment date, and therefore not distributed, will be transferred to voluntary reserves.

Nevertheless, if the number of shares changes between two payment dates as a result of a share capital increase or reduction, the total maximum amount of the dividend at each payment date (EUR 16,487 thousand) should be divided by the new number of outstanding shares that corresponds following the aforementioned increase or reduction.

At the general meeting held on 30 June 2014, the shareholders approved the distribution of dividends amounting to Euros 65,947 thousand (Euros 0.1068 per share). When this meeting was held, share capital was divided into 617,124,640 shares. Shareholders received 50% of this dividend, or Euros 32,974 thousand, in July and October 2014. The remaining payments, each representing 25% of the approved amount, will be made in January and April 2015. At 31 December 2014 dividends payable of EUR 32,974 thousand have been recognised under current liabilities as other payables within trade and other payables.

10. Segment reporting

The Executive Committee of the Management Board is the highest operational decision-making body in Prosegur and, along with the Audit Committee, it reviews the internal financial information of Prosegur in order to assess performance and allocate resources.

Business is the main cornerstone of the organisation and is embodied in the General Business Management Departments, in charge of the design of security solution for clients and include the main business lines: Comprehensive security solutions, Cash in transit and Cash management and Alarms.

In addition, with the purpose of improving the processes in the various businesses in financial year 2014, Prosegur has reviewed its organisational structure and changed the geographical organisation of the segments. Thus, the Asia-Pacific geographical segment has joined up with the Europe segment to form one single Europe&Asia-Pacific segment.

The corporate functions are supervised by the Corporate Support Departments which cover the following areas: Economic-Financial, Organisation and Corporate Responsibility, Business Development and Global Accounts and Marketing. From a geographical perspective, the main segments identified are:

- Europe&Asia-Pacific, which includes the following countries: Spain, Germany, France, Portugal, Singapore, India, China and Australia.
- Latin America (LatAm), which includes the following countries: Argentina, Brazil, Chile, Colombia, Mexico, Paraguay, Peru and Uruguay.

These geographical segments in turn include the following activity segments:

- Comprehensive security solutions: mainly includes the activities of guarding and protection of premises, property and persons and activities related to technological security solutions.
- Cash in Transit (CIT), mainly the transportation, storage, safekeeping, counting and classification of coins and banknotes, deeds, securities and other items that require special protection due to their economic value or associated risk.
- Alarms: mainly includes home alarms as well as installation and maintenance thereof.

The following ratios are used in segment reporting:

- EBITDA: Consolidated earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation.
- EBIT: Consolidated earnings before interest and taxes.

The Executive Committee uses EBIT to assess segment performance, since this indicator is considered to best reflect the results of the Group's different activities.

Prosegur is not highly dependent on any particular customers (Note 32).

Inter-segment transactions are carried out at arm's length.

Total assets allocated to segments do not include other current and non-current financial assets, derivative financial assets or cash and cash equivalents, as these are managed at Prosegur Group level.

Total liabilities allocated to segments do not include derivative financial liabilities or loans and borrowings, except for finance lease payables, as these are managed at Prosegur Group level.

Details of revenues by segment are as follows:

Thousands of Euros	Europe&Asia-Pacific		LatAm		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Overall service solutions	966,382	955,156	970,362	980,716	1,936,744	1,935,872
<i>% of total</i>	50%	49%	50%	51%	51%	52%
Cash in Transit	514,996	387,105	1,149,468	1,190,581	1,664,464	1,577,686
<i>% of total</i>	31%	25%	69%	75%	44%	43%
Alarms	99,905	97,177	81,470	84,422	181,375	181,599
<i>% of total</i>	55%	54%	45%	46%	5%	5%
Total sales	1,581,283	1,439,438	2,201,300	2,255,719	3,782,583	3,695,157

Details of EBITDA and EBIT by segment are as follows:

Thousands of Euros	Europe&Asia-Pacific		LatAm		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Sales to external customers	1,581,283	1,439,438	2,201,300	2,255,719	3,782,583	3,695,157
Other net expenses	(1,466,120)	(1,347,593)	(1,890,742)	(1,933,147)	(3,356,862)	(3,280,740)
EBITDA	115,163	91,845	310,558	322,572	425,721	414,417
Depreciation and amortisation	(50,089)	(43,420)	(68,385)	(73,347)	(118,474)	(116,767)
EBIT	65,074	48,425	242,173	249,225	307,247	297,650

A reconciliation of EBIT allocated to segments with net profit for the year attributable to the owners of the parent is as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
EBIT allocated to segments	307,247	297,650
Net financial expenses	(58,075)	(51,469)
Profit before tax	249,172	246,181
Income tax	(90,744)	(90,507)
Post-tax profit from continuing operations	158,428	155,674
Non-controlling interests	(287)	(184)
Profit for the year attributable to owners of the parent	158,715	155,858

The geographical distribution of revenues and non-current assets is as follows:

Thousands of Euros	Revenues		Non-current assets allocated to segments	
	2014	2013	2014	2013
Parent company country of residence (Spain)	855,693	866,657	302,167	312,705
Brazil	1,041,866	1,074,015	507,066	519,164
Argentina	600,820	623,345	203,930	141,129
Other countries	1,284,204	1,131,140	589,959	537,301
	3,782,583	3,695,157	1,603,122	1,510,299

Details of assets allocated to segments and a reconciliation with total assets are as follows:

	Europe&Asia-Pacific		LatAm		Not allocated to segments		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Thousands of Euros								
Assets allocated to segments	982,108	890,557	1,725,050	1,687,675	-	-	2,707,158	2,578,232
Other unallocated assets	-	-	-	-	305,124	319,678	305,124	319,678
Other non-current financial assets	-	-	-	-	11,627	25,461	11,627	25,461
Other current financial assets	-	-	-	-	8,441	1,202	8,441	1,202
Cash and cash equivalents	-	-	-	-	285,056	292,942	285,056	292,942
Derivative financial instruments	-	-	-	-	-	73	-	73
	982,108	890,557	1,725,050	1,687,675	305,124	319,678	3,012,282	2,897,910

Details of liabilities allocated to segments and a reconciliation with total liabilities are as follows:

	Europe&Asia-Pacific		LatAm		Not allocated to segments		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Thousands of Euros								
Liabilities allocated to segments	534,056	560,696	791,567	778,960	-	-	1,325,623	1,339,656
Other unallocated liabilities	-	-	-	-	822,598	903,730	822,598	903,730
Loans and borrowings	-	-	-	-	822,598	902,090	822,598	902,090
Derivatives	-	-	-	-	-	1,640	-	1,640
	534,056	560,696	791,567	778,960	822,598	903,730	2,148,221	2,243,386

11. Property, plant and equipment

Details of property, plant and equipment and movement are as follows:

Thousands of Euros	Land and buildings	Technical installations and machinery	Other installations and furniture	Other property, plant and equipment	Under construction and advances	Total
Cost						
Balance at 1 January 2013	205,176	100,554	249,047	303,883	48,571	907,231
Translation differences	(13,091)	(13,637)	(23,194)	(38,064)	(12,202)	(100,188)
Business combinations (Note 30)	5,193	-	5,854	10,466	1,584	23,097
Additions	11,385	10,208	26,343	17,317	54,520	119,773
Disposals	-	(3,105)	(10,586)	(7,128)	(2,659)	(23,478)
Transfers	8,697	5,707	7,860	11,756	(34,020)	-
Balance at 31 December 2013	217,360	99,727	255,324	298,230	55,794	926,435
Translation differences	(293)	(672)	(2,755)	(2,725)	(2,244)	(8,689)
Business combinations (Note 30)	-	156	12	(1,817)	-	(1,649)
Additions	6,915	18,350	44,485	37,888	14,252	121,890
Disposals	(351)	(10,601)	(12,927)	(3,828)	(154)	(27,861)
Transfers	10,614	3,859	2,427	4,002	(24,064)	(3,162)
Balance at 31 December 2014	234,245	110,819	286,566	331,750	43,584	1,006,964

Thousands of Euros	Land and buildings	Technical installations and machinery	Other installations and furniture	Other property, plant and equipment	Under construction and advances	Total
Amortisation and impairment						
Balance at 1 January 2013	(39,986)	(60,269)	(155,955)	(190,552)	-	(446,762)
Translation differences	1,191	7,573	12,982	23,771	-	45,517
Disposals	-	2,870	6,999	5,651	-	15,520
Transfers	997	1,102	(2,387)	288	-	-
Amortisation for the year	(5,337)	(10,626)	(22,543)	(29,300)	-	(67,806)
Provision for impairment recognised in profit and loss	-	-	-	(863)	-	(863)
Balance at 31 December 2013	(43,135)	(59,350)	(160,904)	(191,005)	-	(454,394)
Translation differences	25	165	1,586	1,594	-	3,370
Disposals	191	9,813	7,936	1,379	-	19,319
Transfers	18	(2)	(580)	2,107	-	1,543
Amortisation for the year	(5,087)	(9,834)	(25,810)	(29,504)	-	(70,235)
Provision for impairment recognised in profit and loss	-	-	-	(28)	-	(28)
Balance at 31 December 2014	(47,988)	(59,208)	(177,772)	(215,457)	-	(500,425)
Carrying amount						
At 01 January 2013	165,190	40,285	93,092	113,331	48,571	460,469
At 31 December 2013	174,225	40,377	94,420	107,225	55,794	472,041
At 01 January 2014	174,225	40,377	94,420	107,225	55,794	472,041
At 31 December 2014	186,257	51,611	108,794	116,293	43,584	506,539

Additions to property, plant and equipment recognised in 2014 amount to EUR 121,890 thousand (in 2013: EUR 119,773 thousand) and mainly comprise fitting-out on bases, facilities and armoured vehicles intended for use in operating activities. These investments were essentially made in Argentina, Germany, Peru, Colombia and Brazil.

Commitments for the acquisition of property, plant and equipment are detailed in Note 29.

Property, plant and equipment are measured at historical cost, with the exception of the buildings in Calle Pajaritos and Paseo de las Acacias in Madrid and the Hospitalet building in Barcelona, which were measured at market value on first-time adoption of EU-IFRS and have since been revalued. The effect of this revaluation, to reflect the deemed cost, is as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Cost	39,324	39,324
Accumulated amortisation	(4,832)	(4,393)
Carrying amount	34,492	34,931

Other installations and furniture include facilities let by Prosegur to third parties under operating leases, with the following carrying amounts:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Cost	85,784	73,166
Accumulated amortisation	(54,369)	(50,849)
Carrying amount	31,415	22,317

As stated in Note 3, the income statement includes operating lease income of EUR 130,119 thousand (in 2013: EUR 125,302 thousand). This amount reflects business relating to the alarm system rental activity, the associated cost of which is taken to the income statement.

In 2014, Prosegur put into operation armoured vehicles compliant with a value of EUR 4,937 thousand (in 2013: EUR 964 thousand), which were previously recognised as property, accomplishing with the Euro V regulation on non-polluting emissions.

Property, plant and equipment acquired by Prosegur under finance leases are as follows:

	2014				
	Land and buildings	Technical installations and machinery	Other installations and furniture	Other property, plant and equipment	Total
Thousands of Euros					
Cost of capitalised financial leases	4,078	8,152	136	38,679	51,045
Accumulated amortisation	(89)	(5,597)	(93)	(17,361)	(23,140)
Carrying amount	3,989	2,555	43	21,318	27,905

	2013				
	Land and buildings	Technical installations and machinery	Other installations and furniture	Other property, plant and equipment	Total
Thousands of Euros					
Cost of capitalised financial leases	11,556	9,577	282	37,235	58,650
Accumulated amortisation	(830)	(6,154)	(226)	(20,155)	(27,365)
Carrying amount	10,726	3,423	56	17,080	31,285

12. Goodwill

Details of movement in goodwill are as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Balance at 1 January	515,959	529,453
Business combinations (Note 30)	6,395	49,270
Additions	13,798	655
Disposals due to equity method	(1,541)	-
Disposals	-	(25,823)
Translation differences	(2,392)	(37,596)
Balance at 31 December	532,219	515,959

Additions to goodwill in 2013 and 2014 derive from the following business combinations:

	Country	2014	
		% ownership	Thousands of Euros
Eotec Management Services Pte Ltd (1)	(Singapore)	100%	1,498
Chorus Group (1)	(Germany)	100%	1,412
Transvig-Transporte de Valores e Vigilancia LTDA (1)	(Brazil)	100%	3,160
Others (1)	(China)		325
			6,395

(1) Calculations relating to business combinations may be adjusted for up to a year from the acquisition date.

At 31 December 2014, "Others" includes the companies Shanghai Pitco Enterprise Management Co, Ltd, Shanghai Prosegur Security Service Co, Ltd, Shanghai BigulInvestment Co Ltd and Shanxi Laide Security Technology Service Co, Ltd.

	Country	2013	
		% ownership	Thousands of Euros
Brinks Deutschland GmbH	(Germany)	100%	20,952
Chubb Security Services Pty Ltd	(Australia)	100%	28,318
			49,270

Details of the estimated goodwill in the tables above and the allocation of the amounts for which measurement was completed in 2014 are provided in Note 30 (Note 30.2).

Additions in 2014 pertain to the following goodwill adjustments:

	Country	2014	
		Thousands of Euros	
Brinks Deutschland GmbH	(Germany)		11,829
Chubb Security Services Pty Ltd	(Australia)		1,969
			13,798

Disposals in the year reflect adjustments to the value of the following goodwill, which was allocated provisionally in 2012 (see Note 30):

	Country	Thousands of Euros 2013
Grupo Segura (Coral Melody, S.A. y Tecnofren, S.A.)	Uruguay	(4,771)
T.C. Interplata, S.A.	Argentina	(2,744)
Servin Seguridad, S.A.	Argentina	(5,498)
Roytronic, S.A.	Uruguay	(1,388)
GRP Group	France	(4,565)
Imperial Dragon Security Ltd	China	(4,344)
SIS Cash Services Private Ltd	India	(2,513)
		(25,823)

Impairment testing of goodwill

Goodwill has been allocated to Prosegur's cash-generating units (CGU) in accordance with their respective country of operation. Goodwill is allocated to CGU for impairment testing purposes. Goodwill is allocated to the CGU that are expected to benefit from the business combination from which the goodwill arose.

A summary of the CGU to which goodwill has been allocated, by country, is as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Spain CGU	92,241	92,241
France CGU	39,788	39,788
Portugal CGU	13,403	13,403
Germany CGU	34,303	21,062
Singapore CGU	6,117	4,154
India CGU	-	1,541
China CGU	2,502	2,178
Australia CGU	31,453	28,276
Subtotal Europe&Asia-Pacific	219,807	202,643
Brazil CGU	128,649	124,504
Chile CGU	39,817	39,906
Peru CGU	39,776	38,632
Argentina CGU	45,012	47,450
Colombia CGU	39,199	42,849
Rest of LatAm CGU	19,959	19,975
Subtotal LatAm	312,412	313,316
Total	532,219	515,959

Prosegur tests goodwill for impairment at the end of each reporting period, or earlier if there are indications of impairment, in accordance with the accounting policy described in Note 35.8.

The recoverable amount of a CGU is determined based on its value in use. These calculations are based on cash flow projections, excluding the effects of potential future improvements in the return on assets, from the four-year financial budgets approved by Management. Cash flows beyond this four-year period are extrapolated using estimated growth rates. Cash flows take past experience into consideration and represent Management's best estimate of future market performance. Cash flows are discounted using a discount rate based on the weighted average cost of capital (WACC). The residual value of each CGU is generally calculated as income in perpetuity.

The key assumptions used to calculate value in use are as follows:

	2014			2013		
	Europe	Asia-Pacific	LatAm	Europe	Asia-Pacific	LatAm
Growth rate ⁽¹⁾	1.40%	3.50%	6.93%	2.72%	9.05%	9.05%
Discount rate ⁽²⁾	5.60%	8.90%	16.54%	7.19%	11.41%	15.47%

⁽¹⁾ Weighted average growth rate used to extrapolate cash flows beyond the budgeted period.

⁽²⁾ Weighted average discount rate after tax applied to cash flow projections.

Details of the key assumptions relating to the most significant CGU are as follows:

31 December 2014

	Spain	France	Rest of Europe	Asia-Pacific	Chile	Brazil	Colombia	Peru	Argentina	Rest of LatAm
Growth rate	1.34%	1.32%	1.62%	3.84%	3.00%	4.55%	3.04%	2.00%	17.48%	5.46%
Discount rate	5.62%	5.11%	4.97%	6.92%	8.67%	12.14%	8.52%	8.31%	40.33%	12.05%

31 December 2013

	Spain	France	Rest of Europe	Asia-Pacific	Chile	Brazil	Colombia	Peru	Argentina	Rest of LatAm
Growth rate	2.43%	3.72%	3.28%	8.65%	7.50%	7.96%	7.48%	7.77%	13.59%	9.73%
Discount rate	7.24%	6.16%	8.63%	11.41%	9.14%	12.26%	9.48%	9.27%	32.45%	13.02%

Management determines budgeted gross margins based on past experience and forecast market performance.

The discount rates used are post-tax values and reflect specific risks related to the country of operation. Using pre-tax rates would make no difference to the conclusions as to each CGU recoverable amount.

The growth rate has dropped due to the reduction in the associated discount rates compared to the year before.

No impairment losses have been recognised on goodwill in 2014 and 2013.

Along with impairment testing, Prosegur has also performed a sensitivity analysis on the goodwill allocated to the main CGU, for the purposes of the key assumptions. Details of the thresholds for discount rates and EBITDA, above which impairment losses would arise, are as follows:

	2014		2013	
	Discount rate	EBITDA	Discount rate	EBITDA
Brazil	19.85%	24.72%	22.46%	32.60%
Argentina	64.12%	28.34%	52.72%	21.25%
Spain	25.25%	47.94%	16.53%	39.17%
France	5.62%	4.26%	7.05%	10.98%
Colombia	12.84%	23.51%	13.34%	21.56%
Peru	19.85%	36.79%	20.50%	36.31%
Chile	16.55%	36.66%	11.82%	14.52%

13. Other intangible assets

Details and movement of other intangible assets are as follows:

Thousands of Euros	Computer software	Customer portfolios	Trademarks and licences	Other intangible assets	Total
Cost					
Balance at 1 January 2013	83,801	386,586	31,318	21,012	522,717
Translation differences	(7,144)	(60,549)	(6,427)	(2,115)	(76,235)
Business combinations (Note 30)	359	59,049	9,459	1,286	70,153
Additions	13,165	-	-	4,828	17,993
Disposals	(2,106)	(205)	-	-	(2,311)
Balance at 31 December 2013	88,075	384,881	34,350	25,011	532,317
Translation differences	(599)	1,410	1,609	(52)	2,368
Business combinations (Note 30)	(348)	5,757	-	-	5,409
Additions	14,988	57	532	1,832	17,409
Disposals	(202)	(215)	-	-	(417)
Transfers	3	(1,448)	5,594	593	4,742
Balance at 31 December 2014	101,917	390,442	42,085	27,384	561,828
Amortisation and impairment					
Balance at 1 January 2013	(44,562)	(95,533)	(14,614)	(6,850)	(161,559)
Translation differences	3,484	11,935	2,900	442	18,761
Disposals	1,121	17	-	-	1,138
Amortisation for the year	(10,853)	(26,573)	(5,909)	(5,626)	(48,961)
Balance at 31 December 2013	(50,810)	(110,154)	(17,623)	(12,034)	(190,621)
Translation differences	206	379	(248)	(14)	323
Disposals	13	656	-	-	669
Transfers	(1)	-	840	(921)	(82)
Amortisation for the year	(10,902)	(25,369)	(4,999)	(6,574)	(47,844)
Balance at 31 December 2014	(61,494)	(134,488)	(22,030)	(19,543)	(237,555)
Carrying amount					
At 01 January 2013	39,239	291,053	16,704	14,162	361,158
At 31 December 2013	37,265	274,727	16,727	12,977	341,696
At 01 January 2014	37,265	274,727	16,727	12,977	341,696
At 31 December 2014	40,423	255,954	20,055	7,841	324,273

In 2014, additions to intangible assets are recognised due to the allocation of fair value to the purchase prices of the following business combinations:

	Thousands of Euros		
	Customer portfolios	Trademarks	Other intangible assets
Chubb Security Services Pty Ltd (Australia)	195	-	-
Evtac Management Services Pte Ltd (Singapore)	1,663	-	-
Chorus Group (Germany)	843	-	-
Transvig – Transporte de Valores e Vigilancia LTDA (Brazil)	3,056	-	-
	5,757	-	-

The amounts pertaining to the client portfolios of Chubb Security Services Pty Ltd stem from definitive allocations of fair value which were provisionally allocated in 2013. The rest of the amounts arise from the allocation of value of goodwill in 2014.

In 2013, additions to intangible assets were recognised due to the allocation of fair value to the purchase prices of the following business combinations:

	Thousands of Euros		
	Customer portfolios	Trademarks	Other intangible assets
Grupo Segura (Coral Melody, S.A. y Tecnofren, S.A.) (Uruguay)	6,553	-	-
Grupo Nordeste y Transbank (Brazil)	(703)	-	(97)
T.C. Interplata, S.A. (Argentina)	4,154	66	-
Servin Seguridad, S.A. (Argentina)	7,400	1,520	391
Roytronic, S.A. (Uruguay)	1,787	-	-
GRP Group (France)	6,479	367	-
Imperial Dragon Security Ltd (China)	-	5,833	506
SIS Cash Services Private Ltd (India)	1,561	1,673	486
Chubb Security Services Pty Ltd (Australia)	31,818	-	-
	59,049	9,459	1,286

The amounts pertaining to the client portfolios of Chubb Security Services Pty Ltd come from the allocation of goodwill in 2013. The rest of the balances reflect the definitive allocation of amounts that were provisionally allocated in 2012.

All reported intangible assets have a defined useful life (except for the other intangible asset that has arisen from the business combinations of SIS Cash Services Private Ltd. and Servin Seguridad, S.A.), and are amortised in percentages ranging from 3.33% to 50% according to their estimated useful life. Details of the amortisation percentages of the customer portfolio and trademark are described in Notes 30 and 35.6.

No other intangible assets are subject to restrictions on title or pledged as security for particular transactions.

Other intangible assets are tested for impairment as described in Note 35.6. No impairment losses have been recognised or reversed in 2014 and 2013.

14. Property investments

Details of movement in property investments are as follows:

Thousands of Euros	<u>2014</u>
Cost	
Balance at 01 January 2014	-
Translation differences	1,672
Additions	45,267
Balance at 31 December 2014	<u><u>46,939</u></u>
Amortisation and impairment	
Balance at 1 January 2014	-
Translation differences	(15)
Amortisation for the year	(395)
Balance at 31 December 2014	<u><u>(410)</u></u>
Carrying amount	
At 01 January 2014	-
At 31 December 2014	46,529

At 31 December 2014, real estate investments include three buildings located in the city of Buenos Aires (Argentina). The buildings were purchased in the months of April, May and October 2014.

At the close of 2014, these properties are leased to third parties, with contracts lasting between 2 and 3 years, extendable for another 3 years.

At 31 December 2014, the fair value of the real estate investments does not differ significantly from their net book value, due to the recent purchase.

The income and expenses generated in the year from real estate investments have amounted to 1,040 and 330 thousand euros, respectively.

Future minimum receipts under property investments leases are as follows:

Thousands of Euros	<u>2014</u>
Up to one year	2,458
One to five years	2,352
More than five years	-
	<u><u>4,810</u></u>

Prosegur has taken out policies to cover the risk of property investments. The coverage of these policies is considered sufficient.

15. Investments accounted for using the equity method

15.1. Joint arrangements

The main Joint Arrangements of Prosegur are those entered into with companies operating in India that carry out cash in transit and cash management activities. These Joint Arrangements are structured as separate vehicles and Prosegur has a share of their net assets. Consequently, Prosegur has classified these shareholdings as Joint Ventures. In the Arrangements governing the Joint Ventures, Prosegur and the other investor company have agreed, if necessary, to make additional contributions in proportion to their shareholdings in order to offset any losses.

The breakdown of the movements of the investments in joint ventures accounted for under the equity method is as follows:

Thousands of Euros	<u>2014</u>
Balance at 1 January	6,120
Acquisitions	5,793
Additions (capitalisations)	565
Share of profit/(loss)	(677)
Translation differences	779
Balance at 31 December	<u>12,580</u>

Among the acquisitions is the purchase of 49% of the local division in India of the cash in transit and cash management division of the Danish facility management company ISS by Prosegur (ISS Cash and Valuable Services Division). The purchase price for the 49% was Rs 449,217 thousand (equivalent to EUR 5,793 thousand at the acquisition date), comprising a cash payment of Rs 382,578 thousand (equivalent to EUR 4,933 thousand at the acquisition date), and a further Rs 66,640 thousand (equivalent to EUR 859 thousand at the acquisition date) deferred to secure any possible liabilities, maturing in 2015. The transaction was carried out on 29 November 2014.

The breakdown of joint ventures accounted for under the equity method is as follows:

Thousands of Euros	<u>2014</u>
Rosegur SA	(1,360)
Rosegur Fire, SRL	4
Rosegur Holding Corporation SL	120
SIS Cash Services Private Limited	14,183
SIS Prosegur Holdings Private Limited	(197)
Prosegur Technological Security Solutions LLC	(170)
Balance at 31 December	<u>12,580</u>

The breakdown of the main amounts of investments accounted for under the equity method is included in Appendix IV.

Prosegur has no significant contingent liability commitments in any of the joint ventures accounted for under the equity method.

16. Non-current financial assets

Details of non-current financial assets are as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Available-for-sale financial assets	6,639	19,798
Deposits and guarantees	3,953	3,720
Other non-current financial assets	1,035	1,943
	11,627	25,461

Available-for-sale financial assets

Details of available-for-sale financial assets are as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Balance at 1 January	19,798	26,114
Additions	798	1,956
Disposals	(870)	(1,547)
Value change adjustments	(13,000)	(6,600)
Translation differences	(87)	(125)
Balance at 31 December	6,639	19,798

Available-for-sale financial assets include the following net investments:

At 31 December 2014

Thousands of Euros	Recoverable amount	% ownership	Investment
Capitolotre, S.P.A.	3,027	19.0%	31,647
Euroforum Escorial, S.A.	2,141	8.1%	2,141
Other investments and other assets	1,471		1,475
	6,639		35,263

At 31 December 2013

Thousands of Euros	Recoverable amount	% ownership	Investment
Capitolotre, S.P.A.	16,027	19.0%	31,647
Euroforum Escorial, S.A.	2,008	8.1%	2,008
Other investments and other assets	1,763		1,767
	19,798		35,422

Capitolotre, S.P.A.

On 18 December 2007 Prosegur acquired 33% of the shares in the investment vehicle Capitolotre, S.P.A. This shareholding grants to Prosegur 14.9% of the voting rights and 33% of economic rights. Capitolotre, S.P.A. has a 77% interest Accadiesse, S.P.A., a company shareholder of the companies forming the IVRI Group, company in the Italian security sector with activities including security patrol, transport of valuables, alarm system monitoring, response services and electronic systems. On 11 June 2014 the IVRI Group was sold by Accadiesse S.P.A.

Based on the accounting policy for associates (Note 35.2), Prosegur considers that it does not exercise significant influence over Capitolotre, S.P.A. and has classified this investment as an available-for-sale financial asset. Following the criteria set out in Note 2.4, Prosegur has recognised its investment in Capitolotre, S.P.A. as a level three fair value.

At 31 December 2014, Prosegur estimated the fair value of its investment in Capitolotre, S.P.A., concluding that objective evidence exists to support that this investment has sustained a decrease in value estimated at EUR 13,000 thousand. During 2013 an impairment loss of Euros 6,600 thousand was recognised on the fair value of financial assets.

Other investments

The rest of Prosegur's investments are recognised at the lower of cost and the carrying amount, as they cannot be measured reliably.

In 2014 the Company has paid out 133 thousand euros, leaving 117 thousand euros outstanding for the capital increase Euroforum Escorial, S.A. carried out in 2013 for a total amount of 524 thousand euros.

On 6 November 2014, the dissolution and winding-up of the company Euroforum Torrealta, S.A. (valued at 9 thousand euros) was agreed, leading to a loss of 2 thousand euros.

On 21 March 2012, the company Euroforum Torrealta, S.A. approved the distribution of a dividend of Euros 1,364 thousand payable to Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., which was received on 26 March 2013. Additionally, on 29 April 2013, Euroforum Torrealta, S.A. agreed on the distribution of voluntary reserves among its shareholders in proportion to their shareholdings, pursuant to which Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. was entitled to Euros 2,772 thousand, received on 30 April 2013.

Other non-current financial assets

Details of other non-current financial assets are as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Balance at 1 January	1,943	478
Additions	651	1,631
Disposals	(1,462)	-
Translation differences	(97)	(166)
Balance at 31 December	1,035	1,943

At 31 December 2014, the heading other non-current assets included fixed-term deposits mainly maturing in 2017.

17. Derivative Financial Instruments

At 31 December 2014 Prosegur has no derivative financial instruments.

Changes in the fair values of the derivatives held by Prosegur are taken to the income statement as they are not considered to be accounting hedges. In 2014 a credit of Euros 1,083 thousand was recognised in profit and loss (Euros 2,419 thousand in 2013) reflecting changes in the fair value of derivative financial instruments (see Note 7). Losses were recognised on settlements and sale during the year of EUR 1,151 thousand (in 2013: EUR 2,288 thousand) (Note 7).

The total fair value of a derivative is recognised under non-current assets or liabilities if the notional amount matures in more than twelve months or under current assets or liabilities if the notional amount matures within twelve months.

At 31 December 2013, details of derivative financial instruments are as follows:

Thousands of Euros	Notional amount	2013	
		Fair values	
		Assets	Liabilities
Interest rate swap (IRS)	EUR 100,000 thousand	-	1,640
Forward exchange transaction	AUD 15,000 thousand	73	-
Current		73	1,640

Interest rate swaps

At 31 December 2013 the Company had one interest rate derivative instrument (interest rate swaps) to cap the interest payable on part of Prosegur's financing. Every six months, which has been sold in April 2014, on 25 July and 25 January, the interest rate of 2.71% payable on this derivative is exchanged for a receivable interest rate equivalent to the six-month Euribor on a nominal amount of EUR 100,000 thousand.

Forward exchange transactions

On 20 January 2014, a forward exchange transaction was made on a nominal amount of Australian Dollars 5,000 thousand, exchanging Euros for Australian Dollars at an exchange rate of 1.5396 maturing on 07 February 2014.

On 08 April 2014, a forward exchange transaction was made on a nominal amount of Australian Dollars 30,000 thousand, exchanging Euros for Australian Dollars at an exchange rate of 1.4782 maturing on 06 May 2014.

On 23 December 2013, a forward exchange transaction was made on a nominal amount of Australian Dollars 15,000 thousand, exchanging Euros for Australian Dollars at an exchange rate of 1.5318. This financial instrument matured on 13 January 2014.

18. Inventory

Details of inventories are as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Work in progress	22,300	19,397
Goods for resale, fuel and other	28,739	25,091
Operating materials	4,916	9,832
Uniforms	3,691	4,311
	59,646	58,631

No inventories have been pledged as collateral to secure loans.

Work in progress reflects the construction contracts executed by Prosegur and subsequently invoiced to customers. The corresponding accounting policy is set out in Note 35.22. Prosegur has recognised sales revenue of EUR 174,052 thousand in relation with these contracts in 2014 (in 2013: EUR 177,230 thousand). Prosegur has also recognised a payable to revenue received for EUR 10,917 thousand (in 2013: EUR 11,313 thousand) because the progress billings to those customers exceed the costs incurred plus recognised profit (Note 26).

19. Trade and other receivables

Details of cash and cash equivalents are as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Customer receivables for sales and services	766,783	751,683
Less than: Impairment losses on trade receivables	(63,429)	(59,682)
Trade receivables - net	703,354	692,001
Public sector	74,218	67,637
Employee salary advances	6,597	13,966
Court bonds	47,142	38,482
Prepayments	31,326	35,044
Other receivables	86,978	72,605
Current	949,615	919,735

Credit risk from trade receivables is not concentrated because Prosegur works with a large number of customers distributed among the different countries in which it operates (Note 32).

On 17 December 2014 Prosegur arranged a non-recourse factoring facility in the amount of BRL 47,493 thousand (equivalent to EUR 14,852 thousand at 31 December 2014). The programme matures in January 2015. The contract expressly indicates that the purchaser will not be entitled to recourse against the seller in the event of any default or delay in collection of a transferred receivable. In other words, the buyer assumes the credit risk and default risk. The amount collected in relation to a transferred receivable is calculated by discounting net cash flows based on the due date of the receivable.

Receivables sold are written off and the difference between their carrying amount and the amount actually received is recognised as a financial expense in the income statement (Note 7). At 31 December 2014 receivables thousand were written off in connection with this contract amounting to BRL 47,493 thousand (equivalent to EUR 14,852 thousand at 31 December 2014).

In December 2013, Prosegur arranged a non-recourse factoring facility in the amount of EUR 9,595 thousand, with the possibility of increasing this figure. Upon reaching its expiration date, this contract was not renewed. At 31 December 2013 receivables amounting to EUR 9,595 thousand were written off in connection with this contract.

In 2008 Prosegur enforced guarantees of EUR 9,469 thousand relating to funds held on deposit by a customer in Brazil. In 2012, the Federal Court for the corresponding region in southern Brazil handed down a ruling in favour of Prosegur, ordering the funds to be returned. These funds were recorded in other receivables has been collected in full during the first half of 2014.

Details of past-due trade receivables, net of the corresponding impairment, are as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
0 to 3 months	317,664	161,795
3 to 6 months	36,627	28,228
Over 6 months	18,138	21,002
	372,429	211,025

Balances with maturities greater than 6 months correspond mainly to State customers, the majority of which have a maximum term of 12 months.

Changes in the impairment of receivables are as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Balance at 1 January	(59,682)	(59,019)
Provision for impairment	(11,153)	(17,048)
Applications and other	3,182	6,243
Reversal of unused amounts	3,321	4,400
Translation differences	903	5,742
Balance at 31 December	(63,429)	(59,682)

As well as the provision, in 2014 Prosegur recognised impairment losses on trade receivables amounting to EUR 3,461 thousand (in 2013: EUR 6,235 thousand). The total impairment loss on trade receivables recognised in the income statement amounts to EUR 11,293 thousand (in 2013: EUR 18,883 thousand).

As a general rule, impaired receivables are written off when Prosegur does not expect to recover any further amount.

No impairment losses have been incurred on the remaining trade receivables.

Prosegur's maximum exposure to credit risk at the reporting date is the fair value of the receivables in each of the above-mentioned categories. Prosegur does not hold any collateral to secure receivables.

The procedures followed by Prosegur in relation to credit risk and currency risk on trade receivables are described in Note 32.1.

20. Other financial assets

Details of other financial assets and changes during the year are as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Balance at 1 January	1,202	5,654
Additions	7,444	3,479
Disposals	(1,202)	(7,931)
Translation differences	997	-
Balance at 31 December	8,441	1,202

The composition and the issue and maturity dates of financial assets are as follows:

Description	Date of issue	Matures on	Thousands of Euros	
			Principal	Balance at 31/12/2014
Fixed-term deposit	02/02/2014	02/02/2015	7,240	8,237
Other financial assets			204	204
				8,441

Description	Date of issue	Matures on	Thousands of Euros	
			Principal	Balance at 31/12/2013
Fixed-term deposit	03/01/2013	31/05/2013	1,797	-
Fixed-term deposit	07/02/2013	31/05/2013	480	-
Fixed-term deposit	24/10/2013	24/04/2014	114	114
Fixed-term deposit	31/08/2013	30/09/2014	53	53
Fixed-term deposit	11/12/2013	11/12/2014	139	139
Other financial assets			896	896
				1,202

Prosegur's maximum exposure to credit risk at the reporting date is the carrying amount of these financial assets. Fixed-term deposits are exposed to default risk by the counterparties which, in all cases, are financial institutions with guaranteed solvency and high credit ratings.

21. Cash and cash equivalents

Details of cash and cash equivalents are as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Cash in hand and at banks	199,736	229,738
Current bank deposits	85,320	63,204
	285,056	292,942

The effective interest rate on current bank deposits is 9.75% (in 2013: 5.72%) and the average term of deposits held during the year was 34 days (in 2013: 23 days).

Prosegur holds no investments in sovereign debt at the end of the reporting period and has made no such investments during the year.

22. Net equity

22.1. Share capital, share premium and own shares

Details of share capital, share premium and own shares, and changes therein, are as follows:

	Thousands of Euros				
	Number of shares (thousands)	Share capital	Share premium	Own shares	Total
Balance at 1 January 2013	617,125	37,027	25,472	(125,299)	(62,800)
Other distributions	-	-	-	119	119
Balance at 31 December 2013	617,125	37,027	25,472	(125,180)	(62,681)
Sale of own shares	-	-	-	71,555	71,555
Other distributions	-	-	-	132	132
Balance at 31 December 2014	617,125	37,027	25,472	(53,493)	9,006

Share capital

At 31 December 2014 and 2013, the share capital of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. totals EUR 37,027 thousand and is represented by 617,124,640 shares with a par value of EUR 0.06 each, fully subscribed and paid. These shares are listed on the Madrid and Barcelona Stock Exchanges and traded via the Spanish Stock-Exchange Interconnection System (electronic trading system) (SIBE).

Details of the Company's shareholders are as follows:

Shareholders	Number of shares	
	2014	2013
Ms. Helena Revoredo Delvecchio ⁽¹⁾	309,240,330	309,240,330
Ms. Ms. Mirta Giesso Cazanave ⁽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
Others	189,480,550	183,313,455
	617,124,640	617,124,640

⁽¹⁾ Via Gubel, S.L. and Prorevosa, S.L.U.

⁽²⁾ Both directly and via AS Inversiones, S.L.

⁽³⁾ Via Fidelity International Discovery Fund and other funds.

⁽⁴⁾ Investment through various funds managed.

At 31 December 2014 and 2013, the members of the Board of Directors, either directly or through companies over which they exercise control, hold 345,172,890 shares (in 2013: 345,172,890 shares), representing 55.93% of the Company's share capital (in 2013: 55.93%).

Share premium

The share premium amounts to EUR 25,472 thousand, is freely distributable and has not changed in 2014 and 2013.

Own shares

Details of changes in own shares during the year are as follows:

	<u>Number of shares</u>	<u>Thousands of Euros</u>
Balance at 01 January 2013	43,726,900	125,299
Other distributions	(41,416)	(119)
Balance at 31 December 2013	43,685,484	125,180
Sale of own shares	(24,882,749)	(71,555)
Other distributions	(45,845)	(132)
Balance at 31 December 2014	18,756,890	53,493

At the general meetings held on 27 June 2011, shareholders authorised the Board of Directors to acquire own shares up to the legal maximum. All or part of these own shares may be granted or transferred to the directors of the Company or Prosegur employees, either directly or as a result of a share option being exercised within remuneration schemes linked to the quoted share price.

At the General Meeting held on 27 June 2008, the shareholders approved the 2011 Plan of long-term incentives (Note 35.18). This incentive plan was settled in January 2014.

At the general meeting held on 29 May 2012, the shareholders approved the 2014 Plan of long-term incentives for Prosegur Executive Director and Management. The 2014 Plan is generally linked to value creation during the 2012-2014 period. Part of this incentive is also conditional on the beneficiaries remaining in the Company's service for two years following the Plan period. The Plan considers the delivery of incentives in shares and/or cash to the Chief Executive Officer and Senior Executives of the Company. The maximum number of shares earmarked for the 2014 Plan is 4,120,000, representing 0.668% of Prosegur's present share capital.

The total commitment undertaken by Prosegur at 31 December 2014 in relation to share-based incentives established in the 2014 Plan is recognised under other equity instruments in equity and amounts to EUR 3,401 thousand (in 2013: EUR 3,171 thousand).

On 10 January 2014, Prosegur has carried out the block sale of a packet of own shares accounting for 4.032% of the share capital, for a total amount of Euros 123,170 thousand (includes transaction costs, amounts 1,245 thousands of euros), that is, 24,882,749 shares at Euros 4.95, to meet the requirements presented by JB Capital Markets of a limited and reduced number of institutional investors. Following this transaction, Prosegur holds 3.047% of own shares which it considers to be strategic for potential corporate operations in the future.

22.2. Other equity instruments

Other equity instruments reflect the total obligation undertaken by the Company in relation to share-based incentives established in the 2014 Plan (see Note 35.18). Movement is as follows:

	Thousands of Euros	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Balance at 1 January	3,171	2,659
Share-based incentives accrued during the year	1,865	512
Share-based payments exercised	(1,635)	-
Balance at 31 December	3,401	3,171

The provision for the cash portion of the commitment undertaken by the Company at 31 December 2014 in connection with the 2014 Plan amounts to EUR 3,659 thousand of which EUR 1,497 thousand are classified as non-current and EUR 2,162 thousand as current (in 2013: EUR 632 thousand as non-current and EUR 913 thousand as current in 2013).

22.3. Cumulative translation differences

Details are as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Balance at 1 January	(226,337)	(52,293)
Translation differences of financial statements of foreign operations	(18,819)	(174,044)
Balance at 31 December	(245,156)	(226,337)

22.4. Retained earnings and other reserves

The structure and changes of retained earnings and other reserves are as follows:

	Thousands of Euros				
	Legal reserve	Goodwill reserve	Other reserves	Other retained earnings	Total
Balance at 1 January 2013	7,406	23,804	165	813,168	844,543
Total comprehensive income for the year	-	-	-	157,476	157,476
Operations with partners or owners	-	(28,408)	-	28,408	-
Acquisition/sale of own shares	-	-	-	47	47
Distribution of Profit	-	4,604	-	(70,551)	(65,947)
Other changes	-	-	-	4,581	4,581
Balance at 31 December 2013	7,406	-	165	933,129	940,700
Total comprehensive income for the year	-	-	-	158,535	158,535
Acquisition/sale of own shares	-	-	-	50,370	50,370
Exercise of share incentives	-	-	-	44	44
Distribution of Profit	-	-	-	(65,947)	(65,947)
Other changes	-	-	-	1,700	1,700
Balance at 31 December 2014	7,406	-	165	1,077,831	1,085,402

Other restricted reserves at 31 December 2014 and 2013 correspond to the reserve for the update of National Budget Act 83 (EUR 104 thousand) and reserves for capital adjustment to Euros (EUR 61 thousand).

The legal reserve, which amounts to EUR 7,406 thousand, was endowed in compliance with article 274 of the revised Spanish Companies Act, which requires that companies transfer 10% of profits for the year to a legal reserve until this reserve reaches an amount equal to 20% of share capital. The legal reserve has been fully endowed. The legal reserve is not distributable to shareholders and if it is used to offset losses, in the event that no other reserves are available, it must be replenished with future profits.

The proposed distribution of the parent's profit for 2014, determined in accordance with prevailing legislation and standards for the preparation of individual annual accounts, to be submitted to the shareholders for approval at their annual general meeting, is as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Basis of allocation		
Profit/(loss) for the year	68,941	66,000
	68,941	66,000
Allocation		
Voluntary reserves	2,994	53
Dividends	65,947	65,947
	68,941	66,000

22.5. Non-controlling interests

Appendix III includes a summary of the information on each of the Prosegur subsidiaries with a non-controlling interest prior to carrying out inter-group write-offs.

The non-controlling interests in the companies Shanghai Weldon Security Equipment Co Ltd, Shanghai Weldon Security Service Co Ltd, Hangzhou Weldon Security Service Co Ltd and Sichuan Weldon Security Service Co Ltd, which are allocated to the business segment of Comprehensive Security Solutions, and other companies of little significance were consolidated on 1 January 2014 via global integration (Note 35.1). Consequently, the information on such companies pertains to the period between 1 January 2014 and 31 December 2014.

23. Provisions

Details of provisions and changes are as follows:

Thousands of Euros	Overtime costs	Labour-related risks	Legal risks	Restructuring	Employee benefits expenses (Note 5.2)	Accrued obligations to personnel	Other risks	Total
Balance at 1 January 2013	20,298	84,098	8,888	-	5,346	1,615	72,711	192,956
Provisions charged to income statement	-	39,972	5,129	-	48	294	14,082	59,525
Reversals credited to income statement	(10,646)	(7,941)	(1,959)	-	-	(364)	(5,986)	(26,896)
Business combinations (Note 30)	-	-	-	36,165	5,752	-	4,702	46,619
Amounts used	(2,300)	(21,615)	(1,749)	-	-	-	(709)	(26,373)
Reversal posted to Net Equity	-	-	-	-	(2,451)	-	-	(2,451)
Transfers	-	13,460	(41)	-	-	-	(13,419)	-
Translation differences	-	(16,693)	(1,155)	-	(634)	-	(11,880)	(30,362)
Balance at 31 December 2013	7,352	91,281	9,113	36,165	8,061	1,545	59,501	213,018
Provisions charged to income statement	-	33,950	6,733	-	7,636	2,114	11,974	62,407
Reversals credited to income statement	(3,000)	(9,688)	(3,618)	-	-	-	(2,745)	(19,051)
Business combinations (Note 30)	-	104	17	10,274	898	-	230	11,523
Amounts used	(572)	(11,431)	(2,132)	(28,259)	(1,771)	-	(5,140)	(49,305)
Reversal posted to Net Equity	-	-	-	-	273	-	-	273
Transfers	-	10,188	-	-	-	-	(28)	10,160
Translation differences	-	(928)	(117)	-	173	-	(489)	(1,361)
Balance at 31 December 2014	3,780	113,476	9,996	18,180	15,270	3,659	63,303	227,664
Non-current 2013	7,352	91,281	9,113	-	5,789	632	59,501	173,668
Current 2013	-	-	-	36,165	2,272	913	-	39,350
Non-current 2014	3,780	113,476	9,996	-	13,423	1,497	63,303	205,475
Current 2014	-	-	-	18,180	1,847	2,162	-	22,189

a) Overtime costs

Provisions for the price of overtime is the result of the suit filed against the Articles of the State Collective Bargaining Agreement for Security Companies for 2005-2008 that set the overtime rates for security guards.

The final ruling pronounced by the Chamber of Social Affairs of the Spanish Supreme Court declares null and void "section 1. a) of article 42 of the State Collective Bargaining Agreement for Security Companies for 2005-2008 that sets overtime rates for security guards", article 42, section b) solely with regard to overtime for the other professional categories and article 42.2, which sets a basic hourly rate to ensure a minimum overtime rate that is below the legal minimum.

Likewise the Chamber of Social Affairs of the Spanish High Court issued a ruling on case 111/2007 declaring that "the basic hourly rate used to calculate the overtime rate is comprised of a base salary and personal supplements, extras accrued in a period greater than one month, allowances for residence in Ceuta and Melilla, if applicable, and any security work allowances to which the employee is entitled". With regard to case 171/2007 that upheld the plea of procedural illegitimacy and declared that the legitimate procedure was to challenge the collective bargaining agreement.

Based on the best possible estimates, Prosegur has calculated the provision that would be required to cover the accrued liability claimable by employees, and recognised this provision for the period between the date on which the Collective Bargaining Agreement entered into force (1 January 2005) through the close of accounts on 31 December 2014.

This amount has been recognised as a non-current provision since the date on which compensation is payable by Prosegur depends on the outcome of each of the claims brought by the employees.

During 2014, 1,231 proceedings were closed (in 2013: 3,293) for payments in an amount of EUR 572 thousand corresponding to agreements formalised with a part of the plaintiff employees (2013: EUR 2,300 thousand). Additionally deposits have been recognised in the income statement in a total amount of EUR 3,000 thousand (EUR 10,646 thousand in 2013) corresponding to provisions in prior years which, based on the information available at the close of 2014, Prosegur believes will not be claimed.

b) Labour-related risks

The provisions for labour-related risks, that amount to EUR 113,476 thousand (in 2013: EUR 91,281 thousand), are calculated on a case-by-case basis, considering Prosegur's past experience. The provision for labour-related risks mainly includes provisions for work-related causes in Brazil. Additionally it is included a provision in the amount of EUR 41,576 thousand (in 2013: EUR 29,654 thousand) regarding the business combination realised in 2005 with Transpev. In 2014 a transfer amounting to 10,188 thousand euros has been made to long term provisions, which in the previous year was considered as an outstanding amount associated with the Transpev business combination, as a result of the negotiation of the debt with the vendor (see Note 24).

c) Legal risks

The provisions for legal risks, that amount to EUR 9,996 thousand (in 2013: EUR 9,113 thousand), correspond mainly to civil claims, which are analysed on a case-by-case basis. The settlement of these provisions is highly probable, but both the value of the final settlement as well as the moment are uncertain and depend upon the outcome of the proceedings under way.

d) Restructuring

The provisions correspond to acquiree Brinks Deutschland GmbH in 2013, which has a restructuring provision recognised that corresponds to estimates for the payment of severances for dismissal and other costs. The settlement of the provision is highly probable. While the moment of settlement is uncertain, it is highly probable that it will take place in the short term. During 2014 payments amounting to 28,259 thousand euros have been made with a re-estimate of the calculation of the provision of 10,274 thousand euros associated with the restated fair value of assets and liabilities arising from the aforementioned acquisition of Brinks Deutschland GmbH.

e) Accrued obligations to personnel

These provisions contain the incentive accrued for the part in cash of the 2014 Plan (Note 35.18). During the year, provisions to results have been made for 2,114 thousand euros. Additionally, part of this provision has been classified as current provisions amounting to 2,162 thousand euros. The obligation undertaken at 31 December 2014 in relation to share-based incentives established in the 2014 Plan is recognised under other equity instruments in equity (see Note 22).

f) Other risks

The provisions for other risks, that amount to EUR 63,303 thousand (in 2013: EUR 59,501 thousand), mainly include Brazil and Argentina tax risks in an amount of EUR 48,270 thousand, as well as provisions from the Chubb Security Services PTY LTD, Transvig-Transporte de Valores e Vigilancia LTDA business combination and other risks deriving from operations. The settlement of these provisions is highly probable, but both the value of the final settlement as well as the moment are uncertain and depend upon the outcome of the proceedings under way.

24. Financial liabilities

Details of financial liabilities are as follows:

Thousands of Euros	2014		2013	
	Non-current	Current	Non-current	Current
Debentures and other marketable securities	497,174	10,312	495,757	10,912
Syndicated loan	37,882	-	130,469	30,000
Loans and borrowings	102,203	85,390	151,081	41,798
Finance lease payables	18,400	16,851	14,399	7,778
Credit accounts	-	89,637	-	42,073
Other payables	56,563	49,444	70,835	63,166
	712,222	251,634	862,541	195,727

Details of financial liabilities and the corresponding terms and conditions are as follows:

Thousands of Euros	Currency	Interest rate	Year of maturity	2014		2013	
				Non-current	Current	Non-current	Current
Debentures and other marketable	Euro	2.75%	2018	497,174	10,312	495,757	10,912
Syndicated loan	Euro	0.82%	2019	37,882	-	130,469	30,000
Loans and borrowings	Euro	0.82%	2015-2018	13,848	50,663	9,613	878
Loans and borrowings	Brazilian Real	14.08%	2014-2017	22,267	11,329	69,623	14,538
Loans and borrowings	Argentine Peso	15.25%	2015-2016	108	433	613	545
Loans and borrowings	Australian dollar	4.32%	2015-2016	46,997	13,505	45,068	12,985
Loans and borrowings	Peruvian Nuevo Sol	5.82%	2015-2019	12,015	5,356	16,205	4,425
Loans and borrowings	Other currencies	7.30%	2014-2018	6,968	4,104	9,959	8,427
Finance lease payables	Euro	1.21%	2014-2020	9,316	4,174	8,273	3,500
Finance lease payables	Brazilian Real	11.08%	2015-2018	3,019	10,088	1,552	1,860
Finance lease payables	Argentine Peso	14.40%	2015	-	17	19	38
Finance lease payables	Other currencies	7.18%	2015-2022	6,065	2,572	4,555	2,380
Credit accounts	Euro	1.92%	2015	-	75,423	-	40,062
Credit accounts	Other currencies	5.84%	2015	-	14,214	-	2,011
Other payables	Euro	1.30%	2014-2023	1,134	9,878	1,706	9,393
Other payables	Brazilian Real	10.77%	2015-2019	53,014	28,889	66,479	36,925
Other payables	Argentine Peso	16.20%	2014-2023	1,209	685	1,280	911
Other payables	Other currencies	3.69%	2015-2017	1,206	9,992	1,370	15,937
				712,222	251,634	862,541	195,727

At 31 December 2014 drawdowns from credit facilities totalled EUR 89,637 thousand (in 2013: 42,073 thousand). Details of undrawn credit facilities are as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Maturing in less than 1 year	210,188	136,068
Maturing in more than 1 year	360,000	150,000
	570,188	286,068

Credit facilities are subject to various interest rate reviews in 2015.

Debentures and other marketable securities

On 02 April 2013 an issue of uncovered bonds with a nominal value of EUR 500,000 thousand, maturing on 02 April 2018, was made. This issue will enable the deferment of maturities of part of the debt of Prosegur (from 2015 to 2018) and the diversification of funding sources. The bonds are traded on the secondary market of the Irish Stock Exchange. They accrue a coupon of 2.75% per annum payable yearly on maturity.

Debenture (Brazil)

A debenture for limited public distribution with a firm guarantee of full placement was issued in Brazil on 23 April 2012. The placement entities were Banco Bradesco BBI S.A., Banco Itaú BBA S.A. and Banco Santander.

The debenture has been partially prepaid early in the amount of BRL 140,000 thousand (equivalent to EUR 42,645 thousand at the acquisition date). The outstanding amount at 31 December 2014 is BRL 102,469 thousand (equivalent to EUR 31,815 thousand (at 31 December 2013: BRL 258,250 thousand, equivalent to EUR 79,277 thousand at 31 December 2013).

The interest rate is pegged to the Brazilian Interbank Deposit Rate (CDI) plus a spread of 2.3%.

The contract states that the future instalments should be paid at the following dates:

Repayment date	Thousands of Euros			
	2014		2013	
	Amount	Outstanding	Amount	Outstanding
07 March 2014	-	-	5,130	74,147
07 September 2014	-	-	5,130	69,017
07 March 2015	2,450	29,365	5,130	63,887
07 September 2015	7,342	22,023	15,370	48,517
07 March 2016	7,341	14,682	15,370	33,147
07 September 2016	7,341	7,341	15,370	17,777
07 March 2017	7,341	-	17,777	-

Syndicated Loan (Spain)

In August 2010 Prosegur arranged a five-year syndicated loan of Euros 400,000 thousand, earmarked for general corporate requirements and repayment of the 2006 syndicated loan on maturity (25 July 2011).

The operation was structured in two tranches: a tranche in the form of a EUR 150,000 thousand loan, with half-yearly repayments, and a second tranche in the form of a EUR 250,000 thousand credit facility. The amount of Euros 50,000 thousand of the loan tranche was subject to early cancellation on the 4 April 2013. The loan matures in August 2015. On 30 June 2014, this loan was cancelled in both the loan and credit facility modalities. At 31 December 2013, the capital drawn down under the loan modality amounted to 60,000 thousand euros and the balance drawn down under the credit facility modality amounted to 100,000 thousand euros.

On 12 June 2014 Prosegur subscribed a new five-year syndicated credit financing facility of EUR 400,000 thousand to defer part of its debt (from 2015 to 2019). At 31 December 2014 the drawn down balance amounted to EUR 40,000 thousand. The amount of commissions paid in 2014 in connection with this financing amounted to 2,353 thousand euros.

The interest rate of the drawdowns under the syndicated financing operation is equal to Euribor plus an adjustable spread based on the variation of the net financial debt/EBITDA ratio.

Additionally, this credit is secured by collateral from Prosegur's main subsidiaries in Spain, Portugal, Peru, Argentina and Brazil. The obligatory covenant ratios stipulated in the said contract, which have been met in 2014 are as follows:

- The net financial debt/EBITDA ratio should be less than or equal to 3.5.
- The EBITDA/finance costs ratio should be higher than 5.

Syndicated loan (Australia)

In December 2013 Prosegur arranged a three-year syndicated financing facility of AUD 70,000 thousand to finance the acquisition of security companies, by means of its subsidiaries Prosegur Australia Holdings PTY Limited and Prosegur Australia Investments PTY Limited. At 31 December 2014 the drawn down capital corresponding to the syndicated loan amounted to AUD 70,000 thousand (equivalent to EUR 46,997 thousand at the acquisition date). At 31 December 2013 the syndicated loan amounted to AUD 70,000 thousand (equivalent to EUR 45,068 thousand at the end of the reporting period). The contract stipulates one sole repayment for the entirety thereof at maturity.

Finance lease payables

Details of minimum payments under finance leases are as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Less than 1 year	17,278	8,094
1 to 5 years	19,463	17,493
Over 5 years	1,843	315
Interest	(3,333)	(3,725)
	35,251	22,177

The main assets acquired under finance leases are armoured vehicles and cash management machines.

Bailment

Prosegur in Australia has access to facilities under loan for use for the supply of cash to automated teller machines belonging to Prosegur. In these facilities, cash is owned by the bailor of the loan in use, who has contracts directly with Prosegur. Prosegur has access to this money with the only purpose to load cash onto the ATMs, governed by this contract. The settlement of the cash assets and liabilities is carried out via regulated clearing systems, such as the right of offset. As a result of the foregoing, no assets and liabilities are shown in the consolidated annual accounts for this item. The amount in circulation at 31 December 2014 is 27 million Australian dollars (equal to 18.2 million Euros).

Other payables

Other payables mainly relate to business combinations pending payments formed in both the present year and prior years (Note 30). Details of other payables are as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Non-current		
Contingent and deferred payments for acquisitions	54,280	67,758
Others	2,283	3,077
	56,563	70,835
Current		
Contingent and deferred payments for acquisitions	39,224	58,668
Securitisation programme payables	-	230
Others	10,220	4,268
	49,444	63,166

The deferred and contingent payments relating to acquisitions are as follows:

Thousands of Euros	Currency	2014		2013	
		Non-current	Current	Non-current	Current
Fiel Vigilancia e Transp. Valores	Reales	743	906	1,371	796
Prosec Pte. Ltd.	Dólares Singapur	-	-	-	1,533
Transvig - Transporte de Valores e Vigilancia LTDA	Reales	1,242	344	-	-
Securlog GmbH	Euros	-	258	-	5,400
Grupo Segura	Peso Uruguayo	199	99	277	2,373
Grupo Nordeste y Transbank	Reales	50,947	26,564	64,423	23,281
Roytronic, S.A.	Peso Uruguayo	58	17	124	351
Chubb Security Services Pty Ltd	Dólares Australia	-	-	-	3,221
Prover Electronica, Ltda.	Reales	149	75	248	788
Inversiones BIV, S.A. y filial	Peso Colombiano	389	472	850	395
Evtac Management Services PTE LTD	Dólar Singapur	232	1,196	-	-
Grupo Integra - Colombia	Peso Colombiano	-	2,439	-	2,666
Imperial Dragon Security Ltd	Renminbi	-	5,388	-	4,892
Otros (Nota 12)	Renminbi	265	66	-	-
TC Interplata S.A.	Peso Argentino	53	189	-	340
Norsegel Vigilancia e Transp. Valores	Reales	-	-	-	1,663
Genper, S.A.	Peso Uruguayo	-	102	-	106
GSM Telecom, S.A.	Peso Uruguayo	-	28	28	19
Martom Segurança Eletrônica Ltda.	Reales	-	668	437	243
General Industries Argentina, S.A.	Peso Argentino	3	23	-	36
Tellex, S.A.	Peso Argentino	-	390	-	493
Preserv y Transpev	Reales	-	-	-	10,072
		54,280	39,224	67,758	58,668

25. Trade and other payables

Details of trade and other payables are as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Trade payables	177,944	179,897
Accrued personnel costs	261,153	247,587
Social Security and other taxes	176,284	194,600
Other payables	65,854	81,111
	681,235	703,195

Accrued personnel costs

Prosegur's remuneration policy for indirect personnel includes a variable component determined through specifically designed incentive programmes, which aim to recognise and reward Prosegur employees' contribution to its success by achieving or surpassing targets and developing the necessary skills for excellence in their duties and responsibilities. The incentive programme directly links variable remuneration to the achievement of targets established by Prosegur management or the employee's direct superior over a given time.

Accruals with personnel include EUR 26,242 thousand relating to the incentive programme (in 2013: EUR 22,446 thousand). The cost recognised under employee benefits expense in the income statement in relation to this policy amounts to EUR 56,812 thousand (in 2013: EUR 48,362 thousand).

The employee benefits expense also includes salaries payable and accrued extra salary payments.

Deferred payments to suppliers. Third additional provision: “Reporting Requirement”, of Law 15/2010 of 5 July 2010.

Information on deferred payments to suppliers by consolidated Spanish companies is as follows:

	2014		2013	
	Thousands of Euros	%	Thousands of Euros	%
Within the maximum legal payment term	73,448	36%	79,913	40%
Other	128,819	64%	118,269	60%
Total payments for the year	202,267	100%	198,182	100%
Average weighted days past due	97		98	
Late payments for which the maximum legal payment term has been exceeded at the reporting date	7,934		7,087	

The maximum legal period applicable according to Law 3/2004, of 29 December, which establishes measures for combating late payments in commercial transactions and pursuant to the transitory provisions established in Law 15/2010, of 5 July, was 60 days for 2013 and 30 days for 2014.

The average payment period of Spanish consolidated companies during financial year 2014 has been of 70 days (2013: 75 days).

26. Other liabilities

Other non-current liabilities include amounts corresponding to accruals with long-term maturity of alarm rental income.

Details of other liabilities are as follows:

Thousands of Euros	2014		2013	
	Non-current	Current	Non-current	Current
Revenues received in advance	18	32,369	1,144	27,494
Other liabilities	-	6,303	-	1,852
	18	38,672	1,144	29,346

Revenue received in advance mainly includes advanced billing of alarm system contracts for EUR 23,998 thousand (in 2013: EUR 21,926 thousand).

27. Taxation

Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. is the parent of a group that files consolidated income tax returns in Spain. As well as Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., as the parent, this consolidated tax group comprises the Spanish subsidiaries that meet the requirements set out in regulations governing consolidated taxation.

Additionally, Prosegur files tax returns under Tax Consolidation in the following countries: France, Luxembourg and Australia:

- Certain companies in France, directly or indirectly owned by Prosegur, form two Consolidated Tax Groups and file tax returns pursuant to legislation under the special “Intégration Fiscale” scheme under French law.
- In Luxembourg Prosegur has a tax consolidation group formed by Luxpai Holdo SARL and Pitco Reinsurance SA.
- In Australia there is a tax consolidation group formed by three Australian companies: Prosegur Australia Holdings Pty Limited, Prosegur Australia Investments Pty Limited and Chubb Security Services Pty Limited.

The rest of Prosegur's subsidiaries file tax returns in accordance with tax legislation in force in the countries in which they operate.

Details of the income tax expense, for current tax and deferred tax, are as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Current tax	102,839	93,436
Deferred tax	(12,095)	(2,929)
	90,744	90,507

The main items making up the current tax expense are as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Present year	99,184	82,907
Prior year adjustments	906	5,104
Loss without recognised deferred tax	2,749	5,425
	102,839	93,436

The main items making up the deferred tax expense are as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Deductions	1,206	(488)
Source and reversal of temporary differences	(25,887)	(8,477)
Tax losses	7,218	(10,448)
Investments	(5,029)	(5,391)
Goodwill for tax purposes	9,157	16,999
Others	1,240	4,876
	(12,095)	(2,929)

The calculation of the income tax expense, based on pre-tax profit for the year, is as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Profit before income tax	249,172	246,181
Tax rate	30%	30%
Result of applying tax rate to profit	74,752	73,854
Permanent differences	16,434	5,546
Effect of application of different tax rates	7,170	4,420
Adjustment of deferred taxes from prior years	3,945	(1,160)
Adjustment to taxes from prior years	906	5,104
Loss without deferred tax	2,749	5,426
Previously unrecognised deductions applied	(15,212)	(2,683)
Income tax expense	90,744	90,507

The effective average tax rate in 2014 is 36.42% (in 2013: 36.76%).

The composition of deferred tax assets and liabilities and changes during the year are as follows:

Deferred tax asset

Thousands of Euros	01 January 2013	Recognised in profit and loss	Business combinations	Recognised in equity	Transfers	Translation differences	Balance at 31 December 2013	Recognised in profit and loss	Business combinations	Recognised in equity	Transfers	Translation differences	Balance at 31 December 2014
Amortisation and depreciation	5,632	2,032	-	-	(1,945)	(475)	5,244	1,547	-	-	49	1	6,841
Deferred alarm costs	2,361	(1,035)	-	-	12	(158)	1,180	16	-	-	(999)	(52)	145
Investments	16,532	1,335	-	-	106	(9)	17,964	3,900	-	-	(49)	(2)	21,813
Provision differences	44,564	9,900	1,737	-	6,753	(9,360)	53,594	20,817	1,384	-	(1,721)	551	74,625
Tax losses	33,423	10,448	-	-	(1,997)	(1,799)	40,075	(7,218)	-	-	2,702	(847)	34,712
Tax deductions	4,320	474	-	-	-	-	4,794	(1,206)	-	-	-	-	3,588
Overtime ruling	6,361	(3,871)	-	-	-	(300)	2,190	(1,072)	-	-	17	-	1,135
Goodwill for tax purposes	82,747	(16,342)	-	-	(2,614)	(11,971)	51,820	(14,982)	-	-	-	50	36,888
Others	6,162	(1,141)	-	(833)	(315)	(131)	3,742	(2,491)	-	93	1	(110)	1,235
	202,102	1,800	1,737	(833)	-	(24,203)	180,603	(689)	1,384	93	-	(409)	180,982

Deferred tax liabilities

Thousands of Euros	01 January 2013	Recognised in profit and loss	Business combinations	Recognised in equity	Transfers	Translation differences	Balance at 31 December 2013	Recognised in profit and loss	Business combinations	Recognised in equity	Transfers	Translation differences	Balance at 31 December 2014
Amortisation and depreciation	(88,895)	13,895	(22,006)	-	(1,711)	11,409	(87,308)	4,206	(1,050)	-	115	(77)	(84,114)
Goodwill for tax purposes	(32,979)	(657)	-	-	621	(15)	(33,030)	5,824	-	-	-	(187)	(27,393)
Investments	(17,311)	(7,592)	-	-	(20)	1,229	(23,694)	1,129	-	-	-	(8)	(22,573)
Deferred alarm income	(1,190)	(1,430)	-	-	-	568	(2,052)	(2,011)	-	-	-	199	(3,864)
Deferred gains on sale of assets	(412)	-	-	-	-	-	(412)	-	-	-	-	-	(412)
Revaluation of assets	(10,087)	132	-	-	-	-	(9,955)	132	-	-	-	(287)	(10,110)
Others	(3,539)	(3,219)	-	-	1,110	2,716	(2,932)	3,504	-	-	-	(597)	(25)
	(154,413)	1,129	(22,006)	-	-	15,907	(159,383)	12,784	(1,050)	-	115	(957)	(148,491)

Details of total current and deferred income tax in relation to items credited or debited directly in other comprehensive income during the year are as follows:

Thousands of Euros	2014		2013	
	Current	Deferred	Current	Deferred
Actuarial gains and losses	-	93	-	(833)
	-	93	-	(833)

Details of deferred tax assets and liabilities that are expected to be realised or reversed in periods exceeding 12 months are as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Deferred tax assets	98,662	177,147
Deferred tax liabilities	(102,648)	(141,368)
	(3,986)	35,779

Pursuant to tax legislation in force, for 2014 and 2015 the Group companies' tax loss carryforwards may only be offset up to a maximum of 25% of taxable income prior to offset. For these same periods goodwill may only be amortised up to one hundredth of its amount per year. Furthermore, for 2014 property, plant and equipment, intangible assets and investment property may only be depreciated or amortised up to 70% of the assets' depreciation/amortisation for accounting purposes.

Deferred tax assets regarding tax loss carry forwards are recognised provided that it is probable that sufficient taxable income will be available against which to offset the asset.

Details of tax loss carry forwards and the years until which they can be offset are as follows:

Year	Thousands of Euros		
	Total	Not capitalised	Capitalised
2014	11,151	11,151	-
2015	2,065	13	2,052
2016	4,532	346	4,186
Subsequent years or no time limit	161,144	50,879	110,265
	178,892	62,389	116,503

Capitalised tax losses are those for which a deferred tax asset has been recognised. This capitalised tax losses have been created in Germany, Spain, France, Portugal, Argentina, Brazil, Chile, Colombia, Peru and Uruguay. The budgets approved by Management in these countries foresee the generation of future taxable income against which to apply these losses.

On 17 June 2013 the Company was informed of the commencement of a general tax inspection for all years open to inspection (2008, 2009 and 2010) in relation to corporate income tax, withholdings on account of non-resident income tax and withholdings on account of investment capital. In addition, the Company was informed of the start of an inspection process of a partial nature of withholdings on income from work, for the same periods. Likewise, tax inspection in relation to withholdings on account of non-resident income tax and withholdings on account of investment capital is extended to financial year 2011. At 31 December 2014, these inspection processes are still under way.

The other Group companies are subject to the local jurisdictions in the countries in which they operate.

Due to the treatment permitted by fiscal legislation of certain transactions, additional tax liabilities could arise in the event of inspection. In any event, the Directors of the Company do not consider that any such liabilities that could arise would have a significant effect on the consolidated annual accounts.

In 2014 the following corporate restructuring operations were carried out under the neutral tax regime:

- In Singapore, in January 2014, the acquisition took place in Singapore of the company Evtec Management Services Pted LTD, which merged at the end of the year via an *amalgamation* operation with Axis Security Management Pte Ltd, the latter having been the acquired company.
- In France in May 2014, the merger by takeover took place by Prosegur Securite Humaine EURL (as the acquiring company) and Prosegur Teleserveillance SASU (as acquired company).
- In Germany, in August 2014, the merger by takeover took place by Prosegur GmbH (acquiring company) of Prosegur Deutschland GmbH (Ex-Brinks) (acquired company).
- In December 2014 it has been made the merge with and into ESC Servicios Generales, S.L.U in Spain. (as the acquiring company) and Servimax Servicios Generales S.A. (as the acquired company) took place.
- In France, in December 2014, the merger by takeover by Prosegur Securite Opale SAS (acquiring company) of Prosegur Securite Jade SAS (acquired company) took place.

28. Contingencies

Prosegur has contingent liabilities for bank and other guarantees related with its normal business operations that are not expected to give rise to any significant liabilities.

Guarantees provided by Prosegur to third parties are as follows:

	Thousands of Euros	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Commercial guarantees	79,296	61,157
Financial bank guarantees	153,848	94,433
	<u><u>233,144</u></u>	<u><u>155,590</u></u>

Commercial guarantees include those given to customers. Financial guarantees essentially include those relating to litigation in process totalling EUR 113,102 thousand (in 2013: EUR 67,653 thousand).

In 2008 Prosegur enforced guarantees of EUR 9,469 thousand relating to funds held on deposit by a customer in Brazil. In 2012, the Federal Court for the corresponding region in southern Brazil handed down a ruling in favour of Prosegur, ordering the funds to be returned. These funds have been collected in full during the first half of 2014. This Plan has been fully paid and settled in the first half of year 2014. (Note 19).

Liquidation of subsidiaries in France

In April 2005 the accounts of Bac Sécurité, Force Gardiennage and Sécurité Européenne de L'Espace Industriel (SEEI) were deposited with the Versailles Court of Commerce and since that date these companies have been in receivership. The liquidation of these companies was completed in 2008 and they are currently being wound up. The Directors do not expect significant liabilities to arise from this process.

Liquidation of subsidiaries in Romania

At the end of financial year 2014, the company SC Rosegur S.A. is undergoing insolvency proceedings and the company SC Rosegur Cash Services S.A. has been declared bankrupt. The company Rosegur Holding Corporation S.L. in liquidation has been dissolved by agreement of the General Meeting and is currently under liquidation. Lastly, the companies SC Rosegur Fire SRL and SC Rosegur Training SRL, both inactive, form part of the equity of SC Rosegur S.A. to be liquidated as part of the insolvency proceedings. The Directors do not expect significant liabilities to arise from this process.

29. Commitments

Purchase commitments for fixed assets

Investments committed but not made at year end are as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Property, plant and equipment	11,144	21,926
Other intangible assets	1,732	-
	12,876	21,926

At 31 December 2014, there are commitments in Property, Plant and Equipment to purchase facilities and constructions amounting to 7,109 thousand euros, mainly in Argentina and Spain (18,078 thousand euros in 2013).

Operating lease commitments

Prosegur rents various premises, offices, industrial bays, warehouses and vehicles under non-cancellable operating leases.

Total future minimum payments under non-cancellable operating leases are as follows:

Type	Thousands of Euros		
	Less than 1 year	1 to 5 years	Over 5 years
Buildings	9,986	24,367	2,703
Vehicles	16,951	33,137	2,662
Other assets	383	62	-
	27,320	57,566	5,365

Type	Thousands of Euros		
	Less than 1 year	1 to 5 years	Over 5 years
Buildings	14,336	33,393	2,060
Vehicles	11,745	11,470	-
Other assets	-	28	-
	26,081	44,891	2,060

The main operating leases on properties are as follows:

- Lease between the parent, Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. and Proactinmo, S.L. for the building located at Calle Santa Sabina, 8 in Madrid. The total expense for this lease in 2014 amounts to EUR 1,297 thousand (in 2013: EUR 1,297 thousand) (Note 31).
- Leases held by Prosegur Brasil, S.A. for the use of operating bases in Rio de Janeiro and São Paulo. The total expense for these leases in 2014 amounts to EUR 1,584 thousand (in 2013: EUR 1,593 thousand).
- Lease held by Prosegur Companhia de Segurança, Ltda. for the office building located at Avenida Berna, 54 in Lisbon. The total expense for this lease in 2014 amounts to EUR 168 thousand (in 2013: EUR 154 thousand).

Operating leases on vehicles have an average duration of four years.

The expense taken to the consolidated income statement for 2014 in relation to operating leases amounts to EUR 89,295 thousand (in 2013: EUR 87,120 thousand). There are no contingent rents in relation to operating leases.

Prosegur also lets installations to other parties under cancellable operating leases as part of its alarm system rental activity. Customers may cancel these contracts by giving notice, terminating the agreement immediately. The uncertainty regarding these cancellation periods does not allow the total future collections from these operating leases to be reliably estimated.

30. Business combinations

Details of changes in goodwill are presented in Note 12.

30.1. Goodwill included in 2014

Details of the net assets acquired and goodwill recognised on business combinations during the year are as follows:

Thousands of Euros	Segment	Cash payment	Deferred amount at fair value	Total purchase price	Fair value of identifiable net assets	Goodwill
Subsidiaries						
	Europe&Asia-Pacific	2,098	2,183	4,281	2,783	1,498
	Europe&Asia-Pacific	1,689	-	1,689	277	1,412
	LatAm	1,993	3,601	5,594	2,434	3,160
		<u>5,780</u>	<u>5,784</u>	<u>11,564</u>	<u>5,494</u>	<u>6,070</u>

(1) Calculations relating to business combinations are provisional and may be adjusted for up to a year from the acquisition date.

Goodwill is not tax-deductible.

Had the businesses acquired in 2014 been acquired on 1 January 2014, consolidated revenues would have been EUR 7,022 thousand higher in 2014 and consolidated net profit for the year would have been EUR 613 thousand higher.

Prosegur has recognised transaction costs in selling, general and administrative expenses of the consolidated income statement of EUR 1,704 thousand (in 2013: EUR 2,645 thousand).

The cash outflow incurred to purchase these businesses, net of cash acquired, is as follows:

Thousands of Euros	Country	Cash payment	Cash and cash equivalents acquired	Cash outflow for the acquisition
	Singapore	2,098	(537)	1,561
	Germany	1,689	(96)	1,593
	Brazil	1,993	(618)	1,375
		<u>5,780</u>	<u>(1,251)</u>	<u>4,529</u>

Evttec Management Services PTE LTD

On 23 January 2014 Prosegur acquired 100% of Evttec Management Services PTE LTD, a company located in Singapore and specialised in manned guarding. The total purchase price was SGD 7,397 thousand (equivalent to EUR 4,281 thousand at the acquisition date), comprising a cash payment of SGD 3,625 thousand (equivalent to EUR 2,098 thousand at the acquisition date), contingent consideration of SGD 3,398 thousand (equivalent to EUR 1,967 thousand at the acquisition date), to be settled in 2014 and 2015, and a further SGD 374 thousand (equivalent to EUR 216 thousand at the acquisition date) deferred to secure any possible liabilities, maturing in 2016.

The acquiree was added to the consolidated group on 23 January 2014. It contributed revenues of Euros 8,841 thousand and profit for the year of Euros 605 thousand to the consolidated income statement for 2014.

The assets and liabilities that arose from this acquisition are as follows:

Thousands of Euros	Carrying amount of the acquiree	Fair value
Cash and cash equivalents	537	537
Property, plant and equipment	84	84
Other non-current assets	30	30
Trade and other receivables	1,980	1,980
Trade and other payables	(723)	(723)
Current tax liabilities	(101)	(101)
Other intangible assets	-	1,663
Financial debt	(400)	(400)
Deferred taxes	(4)	(287)
Identifiable net assets acquired	1,403	2,783

The goodwill on this acquisition was allocated to the Europe&Asia-Pacific segment and mainly reflects the profitability of the business and major synergies expected to arise as a result of the acquisition by Prosegur. The intangible assets acquired comprise customer relationships (EUR 1,663 thousand) with a useful life of 13 years.

Chorus Group

On 17 February 2014 Prosegur acquired 100% of Chorus Security Service Wervaltungs GmbH and its subsidiary Chorus Security Service GmbH, companies located in Germany and specialised in cash in transit. The total purchase price was EUR 1,689 thousand, comprising a cash payment of EUR 1,689 thousand.

The acquiree was added to the consolidated group on 17 February 2014. It contributed revenues of Euros 2,850 thousand and profit for the year of Euros 92 thousand to the consolidated income statement for 2014.

The assets and liabilities that arose from this acquisition are as follows:

Thousands of Euros	Carrying amount of the acquiree	Fair value
Cash and cash equivalents	96	96
Property, plant and equipment	265	265
Trade and other receivables	460	460
Current tax assets	358	358
Trade and other payables	(1,003)	(1,003)
Current tax liabilities	(110)	(110)
Other financial liabilities	(249)	(249)
Provisions	(134)	(134)
Other intangible assets	2	843
Deferred taxes	-	(249)
Identifiable net assets acquired	(315)	277

The goodwill on this acquisition was allocated to the Europe&Asia-Pacific segment and mainly reflects the profitability of the business and major synergies expected to arise as a result of the acquisition by Prosegur. The intangible assets acquired comprise customer relationships (EUR 841 thousand) with a useful life of 14 years.

Transvig – Transporte de Valores e Vigilancia LTDA

On 20 October 2014 Prosegur acquired 100% of Transvig – Transporte de Valores e Vigilancia LTDA, a company located in Brazil and specialised in manned guarding and cash in transit. The total purchase price was R\$ 17,400 thousand (at the acquisition date equivalent to: EUR 5,594 thousand at the acquisition date), comprising a cash payment of R\$ 6,200 thousand (equivalent to EUR 1,993 thousand at the acquisition date), of a deferred payment amounting to R\$ 6,200 thousand (equivalent to EUR 1,994 thousand at the acquisition date), with maturity on 2014 and of a deferred to secure any possible liabilities amounting to a total of R\$ 5,000 thousand (equivalent to EUR 1,607 thousand at the acquisition date) with several maturity dates during 2015 to 2019 and which shall accrue interests according to what is settled on the contract.

The acquiree was added to the consolidated group on 20 October 2014. It contributed revenues of Euros 1,029 thousand and profit for the year of Euros 200 thousand to the consolidated income statement for 2014.

The assets and liabilities that arose from this acquisition are as follows:

Thousands of Euros	Carrying amount of the acquiree	Fair value
Cash and cash equivalents	618	618
Inventories	22	22
Property, plant and equipment	222	222
Trade and other receivables	551	551
Trade and other payables	(779)	(779)
Provisions	(217)	(217)
Other intangible assets	-	3,056
Deferred taxes	-	(1,039)
Identifiable net assets acquired	417	2,434

The goodwill on this acquisition was allocated to the LatAm segment and mainly reflects the profitability of the business and major synergies expected to arise as a result of the acquisition. The intangible assets acquired comprise customer relationships (EUR 3,056 thousand) with a useful life of 12 years.

The valuation technique used to measure the fair value of intangible assets acquired was the "Multi-period excess earnings method", which takes into account the present value of net cash flows expected to be generated from customer relations, excluding any cash flow related to contributory assets.

30.2. Goodwill added in 2013 with measurement completed in 2014

Details of the net assets acquired and goodwill recognised on business combinations during 2013 for which measurement was completed in 2014 are as follows:

Thousands of Euros	Segment	Cash payment	Deferred amount at fair value	Total purchase price	Fair value of identifiable net assets	Goodwill
Subsidiaries						
Brinks Deutschland GmbH	Europe&Asia-Pacific	-	-	-	(32,781)	32,781
Chubb Security Services PTY LTD	Europe&Asia-Pacific	61,385	4,682	66,067	35,780	30,287
		<u>61,385</u>	<u>4,682</u>	<u>66,067</u>	<u>2,999</u>	<u>63,068</u>

The cash outflow incurred to purchase these businesses, net of cash acquired, is as follows:

Thousands of Euros	Country	Cash payment	Cash and cash equivalents acquired	Cash outflow for the acquisition
Brinks Deutschland GmbH	Germany	-	(8,013)	(8,013)
Chubb Security Services PTY LTD	Australia	61,385	(31,852)	29,533
		<u>61,385</u>	<u>(39,865)</u>	<u>21,520</u>

Brinks Deutschland GmbH

On 09 December 2013 Prosegur acquired 100% of Brinks Deutschland GmbH, a company located in Germany and specialised in cash in transit. The total purchase price was EUR 1, comprising a cash payment of EUR 1.

The acquiree was added to the consolidated group on 31 December 2013.

The assets and liabilities that arose from this acquisition are as follows:

Thousands of Euros	Carrying amount of the acquiree	Fair value
Cash and cash equivalents	8,013	8,013
Property, plant and equipment	3,831	3,831
Trade and other receivables	7,317	7,317
Trade and other receivables	(6,704)	(6,704)
Provisions	(46,633)	(46,633)
Other intangible assets	11	11
Deferred taxes	1,384	1,384
Identifiable net assets acquired	(32,781)	(32,781)

The goodwill on this acquisition was allocated to the Europe&Asia-Pacific segment and mainly reflects the profitability of the business and major synergies expected to arise as a result of the acquisition by Prosegur.

Chubb Security Services PTY LTD

On 16 December 2013 Prosegur acquired 100% of Chubb Security Services PTY LTD, a company located in Australia and specialised in cash in transit. The total purchase price was AUD 101,742 thousand (equivalent to EUR 66,066 thousand at the acquisition date), comprising a cash payment of AUD 94,532 thousand (equivalent to EUR 61,385 thousand at the acquisition date), and a further AUD 7,210 thousand (equivalent to EUR 4,681 thousand at the acquisition date) deferred to secure any possible liabilities, maturing in 2014.

The acquiree was added to the consolidated group on 16 December 2013.

The assets and liabilities that arose from this acquisition are as follows:

Thousands of Euros	Carrying amount of the acquiree	Fair value
Cash and cash equivalents	31,852	31,852
Property, plant and equipment	14,319	17,046
Inventories	366	366
Trade and other receivables	9,930	9,930
Trade and other payables	(36,148)	(36,148)
Provisions	(11,158)	(11,158)
Other intangible assets	-	32,013
Deferred taxes	2,301	(8,121)
Identifiable net assets acquired	11,462	35,780

The goodwill on this acquisition was allocated to the Europe&Asia-Pacific segment and mainly reflects the profitability of the business, future customers, human capital and value of the operating business. The intangible assets acquired comprise customer relationships (EUR 32,013 thousand) with a useful life of 19 years.

31. Related parties

Prosegur is controlled by Gubel, S.L., which was incorporated in Madrid and holds 50.075% of the Company's share capital. The remaining 49.925% is held by various shareholders, including Oppenheimer Acquisition Corporation with 5.67%, AS Inversiones S.L. with 5.32%, FMR LLC with 4.85% and Cantillon Capital Management LLC with 3.05% (Note 22).

Goods and services

In October 2005 Prosegur and Proactinmo, S.L. (controlled by Gubel, S.L.) signed a lease contract for the building located at Calle Santa Sabina, 8 (Madrid), which is adjacent to a building owned by Prosegur at Calle Pajaritos, 24. This contract has a term of five years, and may be extended for an additional five and was arranged at arm's length. A total expense of EUR 1,297 thousand was incurred in relation to this contract in 2013 (in 2013: EUR 1,297 thousand).

Remuneration of members of the Board of Directors and senior management personnel

1. Remuneration of members of the Board of Directors

The total remuneration accrued by members of the Board of Directors is as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Fixed remuneration	1,321	1,253
Variable remuneration	500	475
Remuneration for membership of the Board and Committee	717	717
Allowances	190	223
Life insurance premiums	51	50
	2,779	2,718

2. Remuneration of senior management personnel

Senior management personnel are understood to be Prosegur employees who hold, de facto or de jure, senior management positions reporting directly to the Board of Directors, executive committees or managing director, including those holding a power of attorney which relates to the corporate object and is not restricted to specific areas or matters.

The total remuneration accrued by senior management personnel of Prosegur is as follows:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Fixed remuneration	3,487	2,985
Variable remuneration	1,893	1,183
Remuneration in kind	134	252
Life insurance premiums	11	17
	5,525	4,437

As well as the remuneration described in sections 1) and 2), under the 2011 long-term incentive plan for Prosegur Executive Director and Management (Note 35.18), in 2014 shares were transferred amounting to EUR 1,635 thousand, corresponding to settlement of 2011 Plan. During financial year 2013, no deliveries of shares or payments of cash were made by way of long term incentives (Note 22).

As explained in Note 35.18, at the general meeting held on 27 June 2008, the shareholders approved the 2011 Plan of long-term incentives for Prosegur Executive Director and Management. Subsequently, at the general meeting held on 29 May 2012, the shareholders approved the 2014 Plan, which is linked to value creation in 2012-2014. Under the heading of salaries and wages, in 2014 a relative expenditure in relation to the 2014 Plan was made of 3,979 thousand euros (662 thousand euros in 2013), of which 2,114 pertain to cash incentives and 1,865 thousand euros pertain to incentives in shares (150 and 512 thousand euros in 2013, respectively).

The total commitment undertaken by Prosegur at 31 December 2014 in relation to the share-based incentives established in the 2014 Plan amounts to EUR 3,401 thousand, EUR 3,171 thousand in 2013 and is recognised in equity (Note 22.2).

The total commitment assumed by Prosegur in relation to the cash incentives specified in the 2014 Plan amounts to Euros 3,659 thousand at 31 December 2014, EUR 1,545 thousand in 2013 (Note 22.2).

Loans to related parties

At 31 December 2014 and 2013 Prosegur has not granted any loans to related parties. Related companies were transferred to joint ventures and are proportionately consolidated.

Investments and positions held by the members of the Board of Directors of the parent and their related parties in other companies

Neither the members of the Board of Directors nor their related parties hold any investments or positions or conduct any activities in companies with an identical, similar or complementary corporate object to that of the Company, outside of the scope of Prosegur.

Information required by article 229 of the Spanish Companies Act

In regard to what is set forth in articles 228, 229 and 230 of the Consolidated Text of the Capital Companies Act approved by Royal Legislative Decree 1/2010 of 2 July and amended by Law 31/2014 for the improvement of Corporate Governance, no situations have arisen during financial year 2014 in which the members of the Management Board have been in direct or indirect conflict with the interests of the Company.

32. Financial risk management and fair value

32.1. Financial risk factors

Prosegur's activities are exposed to currency risk, interest rate risk, price risk, credit risk and liquidity risk. Prosegur's global risk management programme aims to reduce these risks using a variety of methods, including financial instruments.

The Finance Department identifies, proposes and carries out the management of these risks along with other operating units of Prosegur in accordance with policies approved by the Executive Committee.

Currency risk

Prosegur operates on an international level and is therefore exposed to exchange rate risks for currency operations. Currency risk arises when future commercial transactions, equity investments, profit and loss from operating activities and financial positions are denominated in a foreign currency other than the functional currency of each one of the Prosegur companies.

To control the risk arising in these operations, Prosegur's policy is to use appropriate instruments to balance and neutralise the risks associated with monetary in- and outflows, considering market expectations.

As Prosegur intends to remain in the foreign markets in which it is present in the long term, it does not hedge equity investments, assuming the risk relating to the translation to Euros of the assets and liabilities denominated in foreign currencies.

However, Prosegur does hedge, either through financial instruments or by using natural hedges, the profit and loss generated and the protection of cash surpluses in those currencies that contribute significantly to Prosegur's profit and loss from operating activities.

The following provides details of Prosegur's exposure to currency risks, with details on the carrying amounts of the financial instruments denominated in a foreign currency other than the functional one of each country:

At 31 December 2014

Thousands of Euros	Euro	US Dollar	Brazilian Real	Colombian Peso	Mexican Peso	Other currencies	Total position
Loans to related parties	29,271	-	-	-	-	-	29,271
Non-current financial assets	8,995	7,619	-	-	-	-	16,614
Total non-current assets	38,266	7,619	-	-	-	-	45,885
Trade and other receivables	311,829	10,053	-	-	13	-	321,895
Other current financial assets	290,779	5,470	-	-	-	-	296,249
Cash and cash equivalents	35,426	6,696	-	-	2	-	42,124
Total current assets	638,034	22,219	-	-	15	-	660,268
Financial liabilities	536,001	173	3,775	389	-	-	540,338
Non-current liabilities	536,001	173	3,775	389	-	-	540,338
Trade and other payables	215,380	51,485	-	-	-	13	266,878
Financial liabilities	440,283	4,260	1,421	2,828	1,146	671	450,609
Derivative financial instruments	4,530	2,741	-	-	-	-	7,271
Current liabilities	660,193	58,486	1,421	2,828	1,146	684	724,758
Net position	(519,894)	(28,821)	(5,196)	(3,217)	(1,131)	(684)	(558,943)

At 31 December 2013

Thousands of Euros	Euro	Brazilian Real	Other currencies	Total position
Loans to related parties	33,810	-	-	33,810
Non-current financial assets	-	-	533	533
Total non-current assets	33,810	-	533	34,343
Trade and other receivables	1	-	6,411	6,412
Cash and cash equivalents	22,803	-	4,518	27,321
Total current assets	22,804	-	10,929	33,733
Financial liabilities	-	-	850	850
Non-current liabilities	-	-	850	850
Trade and other payables	1,147	794	6,871	8,812
Financial liabilities	-	-	350	350
Current liabilities	1,147	794	7,221	9,162
Net position	55,467	(794)	3,391	58,064

Details of the main average and year-end exchange rates to Euros of the foreign currencies in which Prosegur operates are as follows:

	2014		2013	
	Average rate	Closing rate	Average rate	Closing rate
US Dollar	1.33	1.21	1.33	1.38
Brazilian Real	3.12	3.22	2.87	3.26
Argentine Peso	10.72	10.32	7.26	8.97
Chilean Peso	756.69	737.42	658.20	722.32
Mexican Peso	17.66	17.87	16.97	18.07
Peruvian Nuevo Sol	3.77	3.62	3.59	3.86
Colombian Peso	2,650.02	2,904.69	2,482.74	2,657.29

The strengthening (weakening) of the Euro vs. the Brazilian Real, Argentine Peso, Chilean Peso and Peruvian Nuevo Sol at 31 December would increase (decrease) the profit and loss and the equity in the amounts shown below.

This analysis is based on a variation of the foreign currency exchange rate that Prosegur deems reasonably possible at the end of the reporting period in question (increase and decrease in the exchange rate). This analysis assumes that all other variables, particularly interest rates, remain constant.

Thousands of Euros	Increase in exchange rate		Drop in exchange rate	
	Net worth	Profit/(loss)	Net worth	Profit/(loss)
31 December 2014				
Brazilian Real (10% variation)	15,139	424	(18,504)	(518)
Argentine Peso (15% variation)	37,982	1,168	(51,387)	(1,580)
Chilean Peso (10% variation)	4,644	435	(5,676)	(532)
Peruvian Nuevo Sol (10% variation)	8,659	(2,589)	(10,583)	3,165
US Dollar (10% variation)	(206)	(289)	252	354
31 December 2013				
Brazilian Real (10% variation)	24,834	72	(30,352)	(88)
Argentine Peso (15% variation)	37,896	(261)	(51,271)	353
Chilean Peso (10% variation)	5,536	10	(6,766)	(13)
Peruvian Nuevo Sol (10% variation)	10,184	(3,122)	(12,447)	3,816

Credit risk

Prosegur is not significantly exposed to credit risk. Bad debts are not a significant factor in the sector in which it operates. Independent credit ratings of customers are used if available. Otherwise, the Credit Control Department assesses each customer's credit rating, considering financial position, past experience and other factors. Individual credit limits are established based on internal and external ratings in accordance with the limits set by the Finance Department and are monitored regularly.

Prosegur has formal procedures for detecting objective evidence of impairment on trade receivables. It identifies significant delays in payments and the methods to follow to estimate the impairment loss based on an individual analysis by business area. Impairment on trade receivables at 31 December 2014 amounts to EUR 63,429 thousand (in 2013: 59,682 thousand) (Note 19). As the credit ratings relating to trade receivables not included in this provision are sufficient, this provision is considered to cover the credit risk.

In Spain, the Collections Department manages an approximate volume of 7,295 customers with monthly average turnover of EUR 10,650 per customer. 85% of payments are made by bank transfer and the remaining 15% in notes (cheques, promissory notes, etc.).

Details of the percentage of total Prosegur turnover represented by the eight main customers are as follows:

	2014	2013
Counterparty		
Customer 1	4.80%	5.14%
Customer 2	3.97%	4.70%
Customer 3	3.90%	4.07%
Customer 4	2.27%	2.47%
Customer 5	2.00%	2.39%
Customer 6	1.93%	1.58%
Customer 7	1.54%	1.33%
Customer 8	1.17%	1.22%

As explained in Note 19, on 17 December 2014 Prosegur took out a factoring facility for part of its customer portfolio whereby receivables are sold without recourse, transferring the associated credit risk.

Other current financial assets (Note 20) include a fixed-term deposit. All financial assets contracted in 2014 are exposed to risk of default by the counterparties which, in all cases, are financial institutions with guaranteed solvency and high credit ratings that are not sensitive to adverse changes in the economic climate.

Liquidity risk

A prudent liquidity risk management policy is based on having sufficient cash and marketable securities, as well as sufficient short-, medium- and long-term financing through credit facilities to reach Prosegur's business targets safely, efficiently and on time. The Group's Treasury Department aims to maintain liquidity and sufficient availability to guarantee Prosegur's business operations.

Management monitors Prosegur's liquidity reserves, which comprise credit available for drawdown (Note 24) and cash and cash equivalents (Note 21), and are forecast based on expected cash flows.

Prosegur's liquidity position for 2014 is based on the following:

- Cash and cash equivalents of EUR 285,056 thousand at 31 December 2014 (in 2013: EUR 292,942 thousand).
- EUR 570,188 thousand available in undrawn credit facilities at 31 December 2014 (in 2013: EUR 268,068 thousand).
- Cash flows from operating activities in 2014 amounting to EUR 247,152 thousand (in 2013: 287,442 thousand).

The amounts presented in this table reflect the cash flows stipulated in the contracts.

Thousands of Euros	2014						
	Carrying amount	Contractual cash flows	6 months or less	6 months to 1 year	1 to 2 years	2 to 5 years	More than 5 years
Non-derivative financial liabilities							
Debentures and other marketable securities	507,486	555,000	13,750	-	13,750	527,500	-
Syndicated loan	37,882	40,000	-	-	-	40,000	-
Loans and borrowings	187,593	220,791	12,509	72,608	63,162	72,019	493
Finance lease payables	35,251	40,527	13,246	5,460	8,469	11,310	2,042
Credit accounts	89,637	90,922	79,228	11,694	-	-	-
Other payables	106,007	126,823	44,116	13,200	33,320	35,836	351
Trade and other payables	504,951	504,951	504,951	-	-	-	-
	1,468,807	1,579,014	667,800	102,962	118,701	686,665	2,886

Thousands of Euros	2013						
	Carrying amount	Contractual cash flows	6 months or less	6 months to 1 year	1 to 2 years	2 to 5 years	More than 5 years
Non-derivative financial liabilities							
Debentures and other marketable securities	506,669	568,750	13,750	-	13,750	541,250	-
Syndicated loan	160,469	161,181	15,922	15,154	130,105	-	-
Loans and borrowings	192,879	333,665	32,974	49,269	160,469	89,469	1,484
Finance lease payables	22,177	26,752	4,281	4,960	5,769	11,501	241
Credit accounts	42,073	42,667	42,107	560	-	-	-
Other payables	134,001	160,180	61,509	10,258	30,189	56,600	1,624
Trade and other payables	508,595	508,595	508,595	-	-	-	-
	1,566,863	1,801,790	679,138	80,201	340,282	698,820	3,349
Derivative financial liabilities							
Interest rate swap (IRS)	1,640	1,640	1,640	-	-	-	-
	1,640	1,640	1,640	-	-	-	-

Finally, systematic forecasts are prepared for cash generation and requirements, allowing Prosegur to determine and monitor its liquidity position on an ongoing basis.

Interest rate, cash flow and fair value risks

Prosegur is exposed to interest rate risk due to its monetary assets and liabilities maintained in its financial statement.

The exposure of Prosegur's financial liabilities (excluding other payables) at the contract review dates is as follows:

	6 months or less	6 to 12 months	1 to 5 years	More than 5 years	Total
At 31 December 2014					
Total financial liabilities	23,849	4,645	527,576	383	556,453
Total interest	87,445	86,251	125,780	1,920	301,396
	111,294	90,896	653,356	2,303	857,849
At 31 December 2013					
Total financial liabilities	13,686	-	495,757	-	509,442
Total interest	72,135	46,742	294,700	1,248	414,825
	85,820	46,742	790,457	1,248	924,267

Prosegur analyses its interest rate risk exposure dynamically. In 2014 the majority of Prosegur's financial liabilities at variable interest rates were denominated in Euros, Brazilian Reals and Australian Dollars.

Management performs a simulation of various scenarios, considering refinancing, the renewal of current positions, alternative financing and hedges. On the basis of these scenarios, Prosegur calculates the impact on the result of a given variation of the interest rate. Each simulation uses the same variation in the interest rate. These scenarios are only analysed for the liabilities that represent the most significant positions in which a variable interest rate is paid.

Details of financial liabilities, indicating the portion considered to be hedged, either at a fixed rate or using derivatives, are as follows:

	Total debt	Hedged debt	Debt exposure
At 31 December 2014			
Europe&Asia-Pacific	782,697	524,095	258,602
LatAm	181,159	32,358	148,801
	963,856	556,453	407,403

At 31 December 2013Europe&Asia-Pacific
LatAm

Total debt	Hedged debt	Debt exposure
817,334	606,669	210,665
240,934	2,774	238,160
1,058,268	609,443	448,825

In regard to the debt hedged at 31 December 2014, 507,486 thousand euros pertain to the simple bond (note 24). Additionally, there are credit facilities and bank loans at fixed interest rates in Uruguay, Chile, Germany, Peru, Brazil, France and Spain.

At 31 December 2014, had interest rates on bank loans and borrowings been 100 basis points higher, with the other variables remaining constant, post-tax profit would have been EUR 2,575 thousand lower, mainly because of higher borrowing costs on variable-interest loans.

With regard to the debt hedged at 31 December 2013, EUR 506,669 thousand corresponded to the uncovered bond (Note 24) and EUR 100,000 thousand are deemed as hedged with the derivative financial instrument (Interest Rate Swap). Additionally, fixed-rate credit facilities exist in Uruguay and Chile.

At 31 December 2013, had interest rates on bank loans and borrowings been 100 basis points higher, with the other variables remaining constant, post-tax profit would have been EUR 2,784 thousand lower, mainly because of higher borrowing costs on variable-interest loans.

32.2. Capital risk management

Prosegur's capital management is aimed at safeguarding its capacity to continue operating as a going concern, with the aim of providing shareholder remuneration and profits for other equity holders, while maintaining an optimum capital structure to reduce the cost of capital.

To maintain and adjust the capital structure, Prosegur can adjust the amount of dividends payable to shareholders, reimburse capital, issue shares or dispose of assets to reduce debt.

Like other groups in the sector, Prosegur controls its capital structure on a gearing ratio basis. This ratio is calculated as net financial debt divided by total capital. Net financial debt is the sum of current and non-current financial liabilities (excluding other non-bank payables) plus/less net derivative financial instruments, less cash and cash equivalents, less other current financial assets, as presented in the balance sheet. Total capital is the sum of equity plus net financial debt, as presented in the balance sheet.

The gearing ratio is calculated as follows:

Thousands of Euros	2014	2013
Financial liabilities (Note 24)	963,856	1,058,268
Plus/less: Derivative financial instruments (Note 17)	-	1,567
Less: Other non-bank payables (Note 24)	(106,007)	(134,001)
Less: Cash and cash equivalents (note 21)	(285,056)	(292,942)
Less: Other current financial assets (Note 20)	(8,441)	(1,202)
Net financial debt/	564,352	631,690
Equity	864,061	654,524
Total capital	1,428,413	1,286,214
Gearing ratio	39.51%	49.11%
Net financial debt/equity ratio	65.31%	96.51%

The variation in the net financial debt/equity ratio has mainly fallen due to the sale of treasury stock. (See Note 22.1).

32.3. Financial instruments and fair value

Classification and fair value

The carrying amounts and fair values of financial instruments, classified by category, are as follows, including the levels of fair value. If the fair values of financial assets and liabilities not measured at fair value are not included it is because Prosegur believes that these are close to their book values owing, to a large extent, to the short-term maturities of these instruments.

31 December 2014	Carrying amount					Fair value			
	Available-for-sale financial assets	Loans and receivables	Financial liabilities held for trading	Debts and payables	Total	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Thousands of Euros									
Financial assets recognised at fair value									
Investments and other assets	3,027	-	-	-	3,027	-	-	3,027	3,027
	3,027	-	-	-	3,027				
Financial assets not measured at fair value									
Deposits and guarantees	-	3,953	-	-	3,953				
Deposits	-	13,088	-	-	13,088				
Trade and other receivables	-	837,474	-	-	837,474				
Cash and cash equivalents	-	285,056	-	-	285,056				
	-	1,139,571	-	-	1,139,571				
Financial liabilities recognised at fair value									
Contingent payments	-	-	(1,191)	-	(1,191)	-	-	(1,191)	(1,191)
	-	-	(1,191)	-	(1,191)				
Financial liabilities not measured at fair value									
Financial liabilities by bonds issue	-	-	-	(507,486)	(507,486)	(534,814)	-	-	(534,814)
Financial liabilities from financial institutions	-	-	-	(350,363)	(350,363)	-	(351,079)	-	(351,079)
Other financial liabilities	-	-	-	(104,816)	(104,816)	-	(104,816)	-	(104,816)
Trade and other payables	-	-	-	(504,951)	(504,951)				
	-	-	-	(1,467,616)	(1,467,616)				

31 December 2013

Thousands of Euros	Carrying amount				Fair value				
	Available-for-sale financial assets	Loans and receivables	Financial liabilities held for trading	Debts and payables	Total	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Financial assets recognised at fair value									
Investments and other assets	16,027	-	-	-	16,027	-	-	16,027	16,027
Derivative financial instruments	73	-	-	-	73	-	73	-	73
	16,100	-	-	-	16,100				
Financial assets not measured at fair value									
Deposits and guarantees	-	3,720	-	-	3,720				
Deposits	-	6,916	-	-	6,916				
Trade and other receivables	-	803,088	-	-	803,088				
Cash and cash equivalents	-	292,942	-	-	292,942				
	-	1,106,666	-	-	1,106,666				
Financial liabilities recognised at fair value									
Derivative financial instruments	-	-	(1,640)	-	(1,640)	-	(1,640)	-	(1,640)
Contingent payments	-	-	(1,953)	-	(1,953)	-	-	(1,953)	(1,953)
	-	-	(3,593)	-	(3,593)				
Financial liabilities not measured at fair value									
Financial liabilities by bonds issue	-	-	-	(506,669)	(506,669)	(508,100)	-	-	(508,100)
Financial liabilities from financial institutions	-	-	-	(417,598)	(417,598)	-	(417,289)	-	(417,289)
Other financial liabilities	-	-	-	(132,048)	(132,048)	-	(132,048)	-	(132,048)
Trade and other payables	-	-	-	(508,595)	(508,595)				
	-	-	-	(1,564,910)	(1,564,910)				

Measurement bases and inputs employed for financial instruments measured at fair value:

The following are the measurement values used to determine Level 2 and 3 fair values, as well as the unobservable inputs employed and the quantitative information of each significant non-observable Level 3 input and sensitivity analyses:

Type	Measurement bases	(Unobservable) inputs employed	Interrelationship between key inputs and fair value	Sensitivity analysis
Contingent payments	<i>Discounted cash flows:</i> The measurement model considers the present value of the net cash flows to be generated by the business. The expected cash flows are determined considering the scenarios that may be exercised by Gross Margin forecasts, the amount to be paid in each scenario and the probability of each scenario. The expected net cash flows are discounted using a risk-adjusted discount rate.	- Annual growth rate of income - Gross Margin	The estimated fair value would increase (fall) according to the value of Gross Margin.	If estimated Gross Margin were at 85% of agreed scenario, the value of contingent payments would be of 0 thousand euros; if it were between 85% and 120%, the value of the contingent payments would be of 623 thousand euros; and if it were above 120%, the contingent payments would be of 1,191 thousand euros.
<i>Derivatives</i>	Market comparison technique: The fair value of forward exchange contracts is determined using forward exchange rates on the market at the reporting date.	N/A	N/A	N/A

Measurement bases for financial instruments not measured at fair value:

Type	Measurement bases	(Unobservable) inputs employed
Financial liabilities from financial institutions	Discounted cash flows	N/A
Finance lease liabilities	Discounted cash flows	N/A
Other financial liabilities	Discounted cash flows	N/A

Transfer of assets and liabilities among the various levels

During the reporting period ending at 31 December 2014 there were no transfers of assets and liabilities among the various levels.

33. Other information

The average headcount of Prosegur is as follows:

	2014	2013
Operations personnel	146,954	145,364
Other	8,184	9,150
	155,138	154,514

The average headcount of operations personnel employed by proportionately consolidated subsidiaries in 2014 is 5,489 employees (in 2013: 6,543 people).

The average headcount of personnel employed in Spain with a disability of 33% or more, by category, is as follows:

	2014	2013
Operations personnel	199	89
Indirect personnel	54	29
	253	118

At year end the distribution by gender of Prosegur personnel is as follows:

	2014		2013	
	Male	Female	Male	Female
Operations personnel	129,209	20,047	126,726	18,979
Other	5,536	3,246	5,699	3,136
	134,745	23,293	132,425	22,115

The distribution by gender of the Board of Directors and senior management personnel of Prosegur is as follows:

	2014		2013	
	Male	Female	Male	Female
Board of Directors	6	3	6	3
Senior Management	15	3	16	2
	21	6	22	5

KPMG Auditores, S.L., the auditors of the annual accounts of Prosegur, have invoiced the following fees and expenses for professional services during the year:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
KPMG Auditores, S.L., audit services	488	332
KPMG Auditores, S.L., Other assurance services	23	53
KPMG Auditores, S.L., other services	-	-
	511	385

The amounts detailed in the above table include the total fees for services rendered in 2014 and 2013, irrespective of the date of invoice.

Additionally, other KPMG International affiliates have invoiced Prosegur the following fees and expenses for professional services during the year:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Audit services	1,348	1,038
Other assurance services	117	155
Tax advisory services	677	365
Other services	673	461
	2,815	2,019

On the other hand, other auditors have invoiced Prosegur the following fees and expenses for professional services during the year:

	Thousands of Euros	
	2014	2013
Audit services	278	38
	278	38

34. Events after the reporting date

No subsequent events have taken place following the close of financial year 2014 of any significant relevance to these annual accounts.

35. Summary of the main accounting principles

The main accounting principles used in the preparation of these consolidated annual accounts are described in this section. These principles have been applied consistently throughout the reporting periods presented.

35.1. Accounting principles

a) Standards effective from 01 January 2014

The annual accounts for 2014 have been prepared using the same accounting principles as for 2013, except for the following standards and amendments adopted by the European Union and of mandatory application from 01 January 2014:

- *IFRS 10 - Consolidated Financial Statements*. This rule replaces *IAS 27 – Consolidated and separate financial statements* and the *SIC 12* interpretation of the Interpretations Committee, *Consolidation – Special Purpose Entities*. Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014.
- *IFRS 11 - Joint Arrangements*. This rule replaces *IAS 31 – Interests in joint ventures* and the *SIC 13* interpretation, of the Interpretations Committee, *Jointly controlled entities – Non-monetary contributions of stakeholders*. Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014.
- *IFRS 12 - Disclosure of Interests in Other Entities*. This rule unifies and reinforces the requirements for disclosure of information applicable to dependent companies, joint arrangements and non-consolidated structured entities which were previously included in *IAS 27 Separate financial statements*, *IAS 28 Investments in associates* and joint ventures and *IAS 31 Interests in Joint Ventures*. Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014.
- *IAS 27 - Separate Financial Statements (revised)*. This rule has been modified by the issue of *IFRS 10 Consolidated Financial Statements* and *IFRS 12 – Disclosure of interests in other entities* in order to limit the content of this standard to the accounting of dependent Companies, jointly controlled entities and associated entities in separate statements. Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014.
- *IAS 28 - Investments in Associates and Joint Ventures (revised)*. This rule has been modified by issue of *IFRS 11 Joint Arrangements* and *IFRS 12 Disclosure of interests in other entities* in order to unify definitions and other indications contained in these new standards. Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014.
- Amendments to *IFRS 10- Consolidated Financial Statements*, *IFRS 11 – Joint arrangements* and *IFRS 12 – Disclosures of interests in other entities*. The modifications provide more flexibility to the transition requirements by limiting the requirement to provide comparative information only adjusted to the previous comparative financial year. Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014.
- Amendments to *IFRS 10 – Consolidated financial statements*, *IFRS 12- Disclosures of interests in other entities* and *IAS 27 – Separate Financial Statements*. The modifications introduce an exception to the requirement to consolidate all subsidiaries of the controller is qualified as an investment entity. Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014.
- Amendments to *IAS 32 - Financial Instruments (Presentation)*. States requirements for offset of financial assets and liabilities in order to remove the weaknesses of the application of the current offsetting criterion of *IAS 32*. Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014.
- Amendments to *IAS 39 - Financial Instruments (Recognition and measurement)*. It clarifies that in those cases concerning a derivative designated as a hedging instrument in which the counterparty is replaced by a central counterparty, as a result of legal or regulatory provisions, hedge accounting may continue irrespective of the novation of the contracts. Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014.

IFRS 10 - Consolidated Financial Statements.

As a result of the adoption of IFRS 10, Prosegur has changed its accounting policy related to deciding whether or not it holds control over its investee companies and, consequently, whether or not it consolidates them. IFRS 10 introduces a new control model which focuses on whether Prosegur holds power over an investee company, the exposure or rights to variable returns from its interest in the investee company and capacity to use its power to influence the amount of such returns.

The changes brought about by the IFRS 10 have required Prosegur management to make important judgements to ascertain which companies are controlled and, therefore, consolidated by the parent Company. Prosegur has changed its definition of control for investments in the companies listed below, which had been previously accounted for as joint ventures under the proportional consolidation method.

- Shanghai Weldon Security Equipment Co Ltd
- Shanghai Weldon Security Service Co Ltd
- Hangzhou Weldon Security Service Co Ltd
- Leshan Weldon Security Service Co Ltd
- Sichuan Weldon Security Service Co Ltd

Although Prosegur owns less than half of the voting power of these investee companies, the Management of Prosegur has decided that Prosegur has had a de facto control over the investee companies since their acquisition and has the capacity to manage the activities of the above listed companies which significantly affect their returns. Consequently, Prosegur applied the acquisition method to the investments on the date of purchase. Given that the effects of the changes in this valuation are not considered to be significant, the figures for 2013 have not been re-expressed, and the effect has been accounted for on 1 January 2014.

As a result of the adoption of IFRS 10 by Prosegur, the 1st of January 2014, as has been explained in previous paragraphs the effect of its application is detailed as follows:

Thousands of Euros	2014
ASSETS	
Property, plant and equipment	289
Other intangible assets	6,800
Non-current financial assets	647
Non-current assets	7,736
Inventories	162
Trade and other receivables	4,372
Cash and cash equivalents	1,899
Current assets	6,433
Total assets	14,169
EQUITY	
Non-controlling interests	10,866
Total equity	10,866
LIABILITIES	
Deferred tax liabilities	1,873
Non-current liabilities	1,873
Trade and other payables	200
Current tax liabilities	1,230
Current liabilities	1,430
Total liabilities	3,303
Total equity and liabilities	14,169

IFRS 11 - Joint Arrangements.

As a result of the adoption of IFRS 11, Prosegur has changed its accounting policy related with its interests in joint arrangements. Under IFRS 11, Prosegur classifies its interests in joint arrangements either as joint operations (if the Group has rights over the assets and obligations under the liabilities related to the arrangement) or as joint ventures (if the Group has rights only over the net assets of an arrangement). Joint ventures must be integrated via the equity method, whereas holdings in joint transactions must be posted by integrating the proportional share of the assets, liabilities, income and expenses thereof pertaining to Prosegur. When performing this valuation, Prosegur considers the structure of the arrangements, the legal form of any separate vehicle, the contractual terms of the arrangements and other facts and circumstances. Previously, the structure of these agreements was the only factor considered for classification.

The effect of the application of the IFRS 11 has entailed a decrease of the proportionately consolidated assets and liabilities from joint ventures, and a corresponding increase in the investments posted by using the equity method in the non-current assets of the balance sheet. On the other hand, the income statement shows a decrease in income and expenses, in line with the proportionally consolidated unit, with the corresponding net increase of the share in profits (or losses) for the year posted using the equity method.

The application of this standard by Prosegur has meant the equity method integration of the following companies:

- SIS Cash Services Private Limited
- Prosegur Technological Security Solutions LLC
- Rosegur, S.A.
- Rosegur Fire, SRL
- Rosegur Holding Corporation, SL (liquidation)
- Rosegur Training, SRL

At 1 January this application was recorded, and the 2013 figures have not been restated as these adjustments are not considered to be significant.

As a result of the adoption of IFRS 11 by Prosegur, the 1st of January 2014, as has been explained in previous paragraphs the effect of its application is detailed as follows:

Thousands of Euros

	<u>2014</u>
ASSETS	
Property, plant and equipment	(1,908)
Goodwill	(1,541)
Other intangible assets	(2,900)
Investments accounted for using the equity method	6,120
Non-current financial assets	10
Non-current assets	<u>(219)</u>
Trade and other receivables	(2,835)
Other financial assets	(3,300)
Cash and cash equivalents	(152)
Current assets	<u>(6,287)</u>
Total assets	<u>(6,506)</u>
LIABILITIES	
Deferred tax liabilities	(1,988)
Provisions	(28)
Other non current liabilities	(238)
Non-current liabilities	<u>(2,254)</u>
Trade and other payables	(2,775)
Financial liabilities	(804)
Other current liabilities	(673)
Current liabilities	<u>(4,252)</u>
Total liabilities	<u>(6,506)</u>
Total equity and liabilities	<u><u>(6,506)</u></u>

IFRS 12 - Disclosure of Interests in Other Entities.

As a result of the adoption of IFRS 12, Prosegur has expanded its disclosures on investments in subsidiaries (Note 22.5 and Appendices I and III) and investments accounted for under the equity method (Note 15).

All other standards and amendments have had impacts on the Consolidated Annual Accounts of Prosegur. Moreover, Prosegur has not implemented during this year, prior to this, standards that will take effect in 2015 and beyond.

b) Standards and interpretations issued, approved by the EU, but not effective on 1 January 2014 and which Prosegur expects to adopt as of 1 January 2015 or later (none have been adopted in advance):

- *IFRIC 21 – Levies* (Interpretation of the Interpretation Committee of the International Financial Reporting Standards). This interpretation of *IAS 37 – Provisions, contingent assets and contingent liabilities*, provides a guideline on when an entity must recognise a liability for a Public Administration levy, other than income tax or fines or penalties imposed for breach of legislation, in its Financial Statements. Effective for annual periods beginning on or after 17 June 2014.
- Annual amendments to IFRS, 2011-2013 Modifies the following standards: *IFRS 3 – Business Combination*, *IFRS 13 – Measurement of fair value* and *IAS 40 – Real estate investments*. Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2015.
- Amendments to *IAS 19 – Employee Benefits*. It simplifies the accounting of contributions made to defined benefit plans by employees that do not depend on the number of years in employment, being able to recognise such contributions as a reduction in the cost of the service in the year in which they are made, instead of allocating contributions throughout the years of service. Effective for annual periods beginning on or after 1 February 2015.
- Annual amendments to IFRS, 2010-2012 Modifies the following standards: *IAS 16 – Property, Plant and Equipment*, *IAS 38 – Intangible assets*, *IAS 24 – Information to be disclosed on related parties*, *IFRS 2 – Share-based payments*, *IFRS 3 – Business Combinations* and *IFRS 8 – Operating Segments*. Effective for annual periods beginning on or after 1 February 2015.

On the date of preparation of these consolidated annual accounts, Prosegur Management is evaluating the impact of the application of these standards and amendments on the consolidated annual accounts.

c) Rules and interpretations issued by the International Accounting Standards Board (IASB), pending approval by the European Union:

- Amendment to *IAS 16 – Property, Plant and Equipment* and *IAS 38 – Intangible Assets* (clarification of acceptable amortisation methods). Effective for annual periods beginning on or after 01 January 2016.
- Amendments to *IAS 27 – Separate financial statements* (equity method in separate financial statements). Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016.
- Amendments to *IFRS 10 – Consolidated financial statements* and *IAS 28 – Investments in associates and joint ventures*. Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016.
- Amendments to *IAS 1 – Presentation of Financial Statements, disclosures*. Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016.
- Amendments to *IFRS 10 – Consolidated financial statements*, *IFRS 12 – Disclosures of interests in other entities* and *IAS 28 – Investments in associates and joint ventures*. Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016.
- Amendments to *IFRS 11 Accounting by Entities that jointly control an arrangement*. Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016.
- *IFRS 15 Income from contracts with clients*. Effective for annual periods beginning on or after 01 January 2017.
- *IFRS 9 Financial instruments* and subsequent amendments. Effective for annual periods beginning on or after 01 January 2018.

On the date of preparation of these consolidated annual accounts, Prosegur Management is evaluating the impact of the application of these standards and amendments on the consolidated annual accounts.

35.2. Consolidation principles

Subsidiaries

Subsidiaries, including structured entities, are those controlled by the Company, directly or indirectly, via subsidiaries. The Company controls a subsidiary when as a result of its involvement therein it is exposed or entitled to variable returns and has the ability to influence such returns via the power exercised on said entity. The Company holds the power when it holds substantive powers in force which provide it with the ability to manage relevant activities. The Company has exposure or rights to variable returns for its involvement in the subsidiary when the returns obtained from said involvement may vary according to the entity's economic performance.

A structured entity is one that is designed in such a way that voting rights and other similar rights are not the primary factor when deciding who controls the entity; for instance, in the event that the potential voting rights exclusively refer to administrative duties and pertinent activities are governed by contractual agreements.

The income, expenses and cash flows of subsidiaries are included in the consolidated annual accounts from the date on which Prosegur obtains control until the date that control ceases.

The transactions and balances held with Group companies and the unrealised gain or loss have been removed from the consolidation process. However, unrealised loss has been considered as an indicator of impairment on transferred assets.

Subsidiary accounting policies are changed where necessary for consistency with the principles adopted by Prosegur.

The annual accounts or financial statements of the subsidiaries used in the consolidation process have been prepared as of the same date and for the same period as those of the Parent.

Business combinations

As permitted by *IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards*, Prosegur has recognised only business combinations that occurred on or after 1 January 2004, the date of transition to EU-IFRS, using the acquisition method. Entities acquired prior to that date were recognised in accordance with GAAP prevailing at that time, taking into account the necessary corrections and adjustments at the transition date.

Prosegur has applied *IFRS 3 Business Combinations*, revised in 2008, to transactions carried out as of 1 January 2010.

Prosegur applies the acquisition method for business combinations. The acquisition date is the date on which Prosegur obtains control of the acquiree.

The consideration transferred in a business combination is calculated as the sum of the acquisition-date fair values of the assets transferred, the liabilities incurred or assumed, the equity instruments issued and any consideration contingent on future events or compliance with certain conditions in exchange for control of the acquiree.

The consideration transferred excludes any payment that does not form part of the amount exchanged for the acquiree. Acquisition costs are recognised as an expense when incurred. In business combinations acquired prior to 31 December 2009, transaction costs were recognised as an integral part of the consideration given.

On the date of acquisition Prosegur recognises the acquired assets, the liabilities assumed (and any non controlling interest) at fair value. A non-controlling interest in the acquired business is recognised by the amount pertaining to the percentage share in the fair value of the acquired net assets. This criterion is only applicable to non-controlling interests that grant present access to economic rights and the right to the proportional share of the net assets of the acquired entity in the event of liquidation. Otherwise, the non-controlling interests are valued at fair value or value based on market conditions. Liabilities assumed include any contingent liabilities that represent present obligations arising from past events for which the fair value can be reliably measured. Prosegur also recognises indemnification assets transferred by the seller at the same time and using the same measurement criteria applied to the item that is subject to indemnification from the acquired business, taking into consideration, where applicable, the insolvency risk and any contractual limit on the indemnity amount.

Assets and liabilities assumed are classified and designated for subsequent measurement in accordance with the contractual terms, economic conditions, operating or accounting policies and other factors that exist at the acquisition date, except for leases and insurance contracts.

The excess of the consideration given, plus the value assigned to non-controlling interests, over the value of the net assets acquired and liabilities assumed is recognised as goodwill. As appropriate, any shortfall after evaluating the consideration given and the value assigned to non-controlling interests, and after identifying and measuring the net assets acquired, is recognised in profit and loss.

If it is only possible to determine a business combination provisionally at the end of the reporting period, the identifiable net assets are initially recognised at their provisional amounts and adjustments made during the measurement period are recognised as if they had been known at that date. Comparative figures for the previous year are restated where applicable. In any event, adjustments to the provisional values only reflect information relating to facts and circumstances that existed at the acquisition date and, if known, would have affected the measurement of the amounts recognised at that date (Note 30).

The potential benefit of the acquiree's income tax loss carryforwards and other deferred tax assets, which are not recognised as they did not qualify for recognition at the acquisition date, is accounted for as income tax revenue provided that it does not arise from a measurement period adjustment.

The contingent consideration is classified in accordance with the underlying contractual terms as a financial asset or financial liability, equity instrument or provision. Subsequent changes in the fair value of a financial asset or financial liability are recognised in consolidated profit or loss or other comprehensive income, provided that they do not arise from a measurement period adjustment. Contingent consideration classified as equity is not remeasured, and subsequent settlement is recognised in equity. Contingent consideration classified as a provision is subsequently recognised in accordance with the relevant measurement standard.

For business combinations carried out prior to 1 January 2010, the cost of the business combination includes contingent consideration, if this is probable at the acquisition date and can be reliably estimated. Subsequent recognition of contingent consideration or subsequent variations to contingent consideration are recognised as a prospective adjustment to the cost of the business combination.

Non-controlling interests

Non-controlling interests in subsidiaries acquired after 1 January 2004 are recognised at the acquisition date at the proportional part of the fair value of the identifiable net assets. Non-controlling interests in subsidiaries acquired prior to the transition date were recognised at the proportional part of the equity of the subsidiaries at the date of first consolidation.

The consolidated profit or loss for the year and changes in equity of the subsidiaries attributable to Prosegur and non-controlling interests after consolidation adjustments and eliminations is determined in accordance with the percentage ownership at year end, without considering the possible exercise or conversion of potential voting rights and after discounting the effect of dividends, agreed or otherwise, on preference shares with cumulative rights classified in equity accounts. However, Prosegur and non-controlling interests are calculated taking into account the possible exercise of potential voting rights and other derivative financial instruments which, in substance, currently allow access to the economic benefits associated with the interests held, such as entitlement to a share in future dividends and changes in the value of subsidiaries.

The excess of losses attributable to non-controlling interests incurred prior to 1 January 2010, which cannot be attributed to them as such losses exceed their interest in the equity of the subsidiary, is recognised as a decrease in equity attributable to equity holders of the parent, except when the non-controlling interests are obliged to assume part or all of the losses and are in a position to make the necessary additional investment. Profits obtained in subsequent years are allocated to equity attributable to shareholders of the parent until the non-controlling interest's share in prior years' losses is recovered.

Profit and loss and each component of other comprehensive income are allocated to equity attributable to shareholders of the parent and to non-controlling interests in proportion to their investment, even if this results in a balance receivable from non-controlling interests. Agreements entered into between the Prosegur and non-controlling interests are recognised as a separate transaction.

Associates

Associates are those significantly influenced by the Company, directly or indirectly, via subsidiaries. Significant influence is the power to intervene in financial policy and operating decisions of a company, without there being control or joint control thereon. When assessing whether an entity has significant influence, the existence of potential voting rights that are exercisable or convertible at the end of each reporting period are considered, as well as the potential voting rights held by the Prosegur or by another entity.

Investments in associates are recognised by the equity method as of the date on which the significant influence is exercised until the date on which the Company cannot continue to justify the existence thereof. However, if on the date of acquisition, all or part of the investment should meet the conditions to be classified as non-current assets or disposal groups held for sale, it is recognised at fair value, minus the costs of sale or disposal by any other means.

Investments in associated entities are initially recognised at cost of purchase including any cost which is directly attributable to the acquisition and any contingent asset or liability depending on future events or fulfilment of certain conditions.

Any surplus between the cost of investment and the percentage belonging to Prosegur of the fair values of identifiable net assets is posted as goodwill, which is included in the book value of the investment. Any shortfall, once the cost of the investment and the identification and valuation of net assets of the associate have been valued, is posted as income in calculating the investor's share of results of the associated in the financial year in which it has been acquired.

The accounting policies of associate entities have been subject to time and value standardisation under the same terms as those for dependent entities.

The share of Prosegur in the profit or loss of the associate entities obtained since the date of acquisition is recognised as an increase or decrease in value of the investments, with a debit or credit made to the item Interest in the P&L of the associate entities, accounted for under the equity method in the consolidated income statement (consolidated income statement). In addition, the share of Prosegur in the other global P&L of the associates obtained since acquisition date is posted as an increase or decrease of the value of investments in the associates, recognising the counterpart in another global P&L. Dividend distributions are recognised as reductions in the value of the investments. In order to determine the Group share in profits or losses, including value impairment losses recognised by the associates, the income or expenses arising from the acquisition method are considered.

The share of Prosegur in the profits or losses of associated entities and the changes in net equity are calculated on the basis of the share of ownership at the end of the year, without taking into account the potential exercise or conversion of potential voting rights. However, Prosegur is calculated taking into account the possible exercise of potential voting rights and other derivative financial instruments which, in substance, currently allow access to the economic benefits associated with the interests held, such as entitlement to a share in future dividends and changes in the value of associated companies.

The share of Prosegur in the profits or losses of associates is recognised once the effect of the dividends, agreed or not, pertaining to pre-emptive shares with cumulative rights classified in net equity accounts has been considered.

The losses of associates which pertain to Prosegur are limited to the value of the net investments, except for those cases in which Prosegur has assumed legal or implied obligations, or else has made payments in the name of associates. For the purposes of recognition of impairment losses in associates, the net investment is considered to be the result of adding to the book value resulting from the application of the equity method, any result which, in fact, forms part of the investment in associates. The excess of losses over the investment in equity instruments is applied to the rest of the items in reverse order to the liquidation priority. Profits obtained subsequently by those associates where recognition of losses has been limited to the value of the investments, are recognised to the extent they exceed the losses not previously recognised.

The unrealised profits and losses from transactions carried out between Prosegur and associates are only recognised insofar as they pertain to shares of other unrelated investors. The only exception to this criterion is the recognition of unrealised losses which constitute evidence of value impairment of the transferred asset.

Unrealised profits and losses from non-monetary contributions made by Prosegur to associates are recognised on the basis of the substance of the transactions. In this regard, in the event that the transferred assets are kept in the associate entity and the transaction is of a commercial nature, only the proportional share of the profits or losses pertaining to the rest of the investors is recognised. Otherwise, no result is recognised from the transaction. Deferred results are recognised against the value of the interest. In addition, unrealised losses are not written off insofar as they constitute evidence of impairment of value of the transferred assets. If in the non-monetary contribution Prosegur should receive monetary or non-monetary assets additional to the interest, the result of the transaction is recognised in regard to the latter.

In non-monetary business contributions made by Prosegur to associated entities, profits and losses are recognised in full.

Impairment

Prosegur applies the impairment criteria contained in *IAS 39: Financial instruments: Recognition and Valuation*, in order to determine whether or not to record impairment losses additional to those already recognised in the net investment of the associate or in any other financial asset held therewith as a result of the application of the equity method.

Calculation of impairment is determined as the result of the comparison between the book value associated with the net investment in the associate with its recoverable value, the latter being understood as the greater value between the value in use or fair value minus costs of sale or disposal via any other channel. In this regard, value in use is calculated on the basis of the share of Prosegur in the current value of estimated cash flows from ordinary activities and amounts which might result from the final sale of the associate.

The recoverable amount of the investment of an associate is valued according to each associate entity, unless it is not a cash generating unit (CGU) (see 35.8).

Value impairment losses are not allocated to goodwill or other assets implicit in the investment in associates arising from the application of the acquisition method. In subsequent years, value reversals of investments are recognised in results, insofar as there is an increase in recoverable value. Value impairment losses are presented separately from the Prosegur share in the results of the associates.

Joint arrangements

Joint ventures are those in which there is a contractual agreement to share the control over an economic activity, in such a way that decisions relating to the relevant activities require the unanimous consent of Prosegur and the remaining venturers or operators. The assessment of the existence of joint control is carried out according to the definition of control of dependent entities.

Joint Ventures

Investments in joint ventures are recognised applying the equity method explained in the Associate section.

Joint Operations

In regard to joint operations, in its consolidated annual accounts Prosegur recognises its assets, including its interest in jointly controlled assets; its liabilities, included its interest in liabilities assumed jointly with other operators; the income obtained from the sale of its share of production arising from the joint operation, and its expenses, including the part pertaining to its of joint expenses.

In sales transactions or contributions by Prosegur to joint operations, only the results pertaining to the share of the rest of operators are recognised, unless the losses should highlight a loss or impairment of value of assets transferred, in which case, these will be recognised in full.

In purchase transactions of Prosegur to joint operations, results are only recognised when assets acquired are sold to third parties, unless the losses should highlight a loss of value or impairment of the acquired assets, in which case Prosegur shall recognise the proportional share of the losses pertaining to it in full.

The acquisition by Prosegur of the initial and subsequent interest in a joint operation, is recognised applying the criteria applied for business combinations, by the percentage share held in the individual assets and liabilities. However, in the subsequent acquisition of an additional share of a joint operation, the previous share in individual assets and liabilities are not subject to revaluation.

35.3. Segment reporting

A business segment is a group of assets and operations that is engaged in providing products or services and which is subject to risks and rewards that are different from those of other segments.

A geographical segment is engaged in providing products or services within a particular economic environment and is subject to risks and rewards that are different from those of segments operating in other economic environments.

Costs are directly allocated to each of the defined segments. Each geographical area has its own functional structure. Certain functional overheads are common to all activity segments and are distributed according to the time spent or extent of use.

35.4. Foreign currency transactions

Functional and presentation currency

The consolidated annual accounts of each Prosegur entity are presented in the currency of the main economic environment in which it operates ("functional currency"). The figures disclosed in the consolidated annual accounts are expressed in thousands of Euros (unless stated otherwise), the Parent's functional and presentation currency.

Balances and transactions

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rate prevailing at the transaction date. Foreign currency gains and losses arising on the settlement of these transactions and on the translation of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at the closing exchange rate are recognised in the income statement, unless they are recognised directly in equity as cash flow hedges.

Foreign exchange gains or losses relating to loans and cash and cash equivalents are recognised in the income statement under finance income or costs.

Changes in the fair value of monetary assets denominated in foreign currencies and classified as available for sale are analysed to distinguish between translation differences resulting from changes in the amortised cost of the asset and other changes in the carrying amount of the asset. Translation differences are recognised in profit or loss, and other changes in the carrying amount are recognised in equity.

Translation differences on non-monetary items, such as equity instruments at fair value through profit or loss, are recognised as changes in fair value. Translation differences on non-monetary items, such as equity instruments classified as available-for-sale financial assets, are recognised in the revaluation reserve in equity.

Differences on translation of deferred tax assets and liabilities denominated in foreign currencies and deferred income taxes are included in profit or loss.

In the consolidated statement of cash flows, cash flows from foreign currency transactions have been translated into Euros at the exchange rates prevailing at the dates the cash flows occur. The effect of exchange rate fluctuations on cash and cash equivalents denominated in foreign currencies is recognised separately in the statement of cash flows as "Effect of translation differences on cash held".

Translation of foreign operations

Prosegur applied the exemption permitted by IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards relating to cumulative translation differences. Consequently, translation differences recognised in the consolidated annual accounts generated prior to 1 January 2004 are included in retained earnings. As of that date, foreign operations whose functional currency is not the currency of a hyper-inflationary economy have been translated into Euros as follows:

- i. Assets and liabilities, including goodwill and net asset adjustments derived from the acquisition of the operations, including comparative amounts, are translated at the closing rate at the reporting date;
- ii. Income and expenses are translated at the average monthly exchange rate;
- iii. All resulting exchange differences are recognised as translation differences in other comprehensive income.

On consolidation, exchange differences arising on the translation of a net investment in foreign operations, and of loans and other instruments in foreign currency designated as hedges of these investments, are recognised in the equity of the company holding the investment. When these investments are sold, the exchange differences are recognised in the income statement as part of the gain or loss on the sale.

35.5. Property, plant and equipment

Land and buildings mainly comprise operating divisions. Property, plant and equipment are recognised at cost less depreciation and any accumulated impairment losses, except in the case of land, which is presented at cost net of any impairment losses.

Historical cost includes all expenses directly attributable to the acquisition of the items.

Subsequent costs are included in the carrying amount of the asset or recognised as a separate asset, provided that it is probable that the future economic benefits associated with the items will flow to Prosegur and the cost of the item can be reliably measured. The carrying amount of the replaced item is derecognised. Other repairs and maintenance costs are taken to the income statement when incurred.

Land is not depreciated. Other assets are depreciated on a straight-line basis to allocate the cost or revalued amount to residual value over the following estimated useful lives:

	Ratio (%)
Construction	2 and 3
Technical installations and machinery	10 to 25
Other installations and tools	10 to 30
Furniture	10
Information technology equipment	25
Transport elements	16

Other property, plant and equipment 10 to 25

Prosegur reviews the residual values and useful lives of assets and adjusts them, if necessary, as a change in accounting estimates at the end of each reporting period.

When the carrying amount of an asset exceeds its estimated recoverable amount, it is immediately written down to the latter (Note 35.8).

Gains and losses on the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between the consideration received and the carrying amount of the asset and are recognised in the income statement.

35.6. Intangible assets

Goodwill

Goodwill is the amount by which the cost of acquisition exceeds the fair value of Prosegur's share of the acquired subsidiary's identifiable net assets at the acquisition date. Goodwill impairment is verified every year (Note 35.8) posted at cost minus cumulative impairment losses. Gains and losses on the sale of an entity include the carrying amount of the goodwill allocated to the sold entity.

For impairment testing purposes, goodwill is allocated to cash-generating units (CGU). Goodwill is allocated to the CGU that are expected to benefit from the business combination from which the goodwill arose.

Goodwill acquired since 1 January 2004 is recognised at cost of acquisition, and goodwill acquired prior to that date is recognised at the carrying amount at 31 December 2003 in accordance with Spanish accounting legislation in force at that date.

Customer portfolios

The relationships with customers that Prosegur recognises under customer portfolios are separable and based on a contractual relationship, thus meeting the requirements set out in prevailing legislation for consideration as intangible assets separate from goodwill. In general, these are customer service contracts that have been acquired from third parties or recognised in the allocation of fair values in business combinations.

Portfolios of contracts with customers are recognised at fair value on the acquisition date less amortisation and accumulated impairment losses.

The fair value allocated to customer contract portfolios acquired from third parties is the acquisition price. To determine the fair value of intangible assets allocated in business combinations in the form of customer relationships, Prosegur uses the income approach, discounting the cash flows generated by these relationships at the date of acquisition of the subsidiary. Cash flows are estimated based on the sales, operating investments and EBITDA margins projected in the company's business plans.

Prosegur amortises customer portfolios on a straight-line basis over their estimated useful lives. The useful life is estimated based on indicators such as average length of relationship with customers or the average annual customer churn rate. The useful lives allocated to these intangible assets are reviewed at the end of each reporting period. Customer portfolios have useful lives of between 5 and 22 years.

Customer portfolios are allocated to cash-generating units (CGUs) in accordance with their respective business segment and the country of operation.

At the end of each reporting period, Prosegur assesses whether the recoverable amount is affected by any impairment loss. The tests to determine whether there are indications of impairment of customer portfolios mainly consist of:

- Verifying whether events have taken place that could have a negative impact on the estimated cash flows from the contracts making up the portfolio (such as a decline in total sales or EBITDA margins).
- Updating the estimated customer churn rates to identify any changes to the periods for which customer portfolios are expected to generate revenues.

If there are indications of impairment, the recoverable amount of a customer portfolio is based on the present value of the re-estimated cash flows from the contracts over their useful lives.

If customer churn rates have risen, Prosegur re-estimates the useful lives of customer portfolios.

Trademarks and licences

Trademarks and licences are presented at historical cost. They have finite useful lives and are recognised at cost less amortisation and accumulated impairment losses. Trademarks and licences are amortised on a straight-line basis to allocate the cost over their estimate useful lives (1.6 to 30 years).

Computer software

Computer software licences are capitalised at cost of acquisition or cost of preparation of the specific software for use. These expenses are amortised over the estimated useful lives of the assets (3 to 5 years).

Computer software maintenance or development costs are charged as expenses when incurred.

35.7. Property investments

Prosegur classifies as real estate investments the buildings to be used in full or in part to obtain rent, capital gains or both, instead of for use in the production or supply of goods or services, or else for the administrative purposes of Prosegur or sale in the ordinary course of business. Real estate investments are initially recognised at cost, including transactions costs. At 31 December 2014 these pertain mainly to buildings used by third parties, under operating leases.

Prosegur values real estate investments subsequent to initial recognition applying the criteria of cost or attributed cost used for property, plant and equipment. The amortisation methods are those contained in that section. The estimate useful life of real estate investments is of 50 years.

35.8. Impairment losses

If an event or change in circumstances indicates that the carrying amount of assets subject to amortisation or depreciation may not be recoverable, Prosegur determines whether impairment losses have been incurred. The difference between the carrying amount of the asset and its recoverable amount is recognised as an impairment loss. The recoverable amount is the greater between the fair value of an asset less the costs to sell or other type of disposal, or the value in use. For impairment testing purposes, assets are grouped at the lowest level for which separate identifiable cash flows can be identified (cash-generating unit, CGU). Prosegur reviews impaired non-financial assets other than goodwill at the end of each reporting period to assess whether the loss has been reversed.

Impairment losses on goodwill

Goodwill has been allocated to Prosegur's cash-generating units (CGU) in accordance with their respective country of operation. Goodwill is allocated to CGU for impairment testing purposes. Goodwill is allocated to the CGU that are expected to benefit from the business combination from which the goodwill arose.

The recoverable amount is the higher between its fair value less costs to sell or otherwise dispose and its value in use, which is understood to be the present value of estimated future cash flows. To estimate the value in use Prosegur prepares forecasts of future cash flows before tax based on the most recent budgets approved by management. These budgets incorporate the best available estimates of income and expenses of the cash-generating units (CGU) using past experience and future expectations. These budgets have been prepared for the next four years, and future cash flows have been calculated by applying non-increasing estimated growth rates that do not exceed the average long-term growth rate for the business in which the CGU operates.

Management determined EBITDA (earnings before interest, tax, depreciation and amortisation) based on past returns and the foreseeable development of the market.

To calculate present value, cash flows are discounted at a rate that reflects the cost of capital of the business and the geographical region in which it operates. Prosegur considers the present value of money and risk premium calculations currently in general use among analysts for the geographical area.

If the recoverable amount is less than the carrying amount of the asset, the difference is recognised under impairment losses in the consolidated income statement (Note 12).

Impairment losses on goodwill are not reversible.

As well as testing for impairment, Prosegur performs a sensitivity analysis on goodwill which consists of verifying the impact of deviations in key assumptions on the recoverable amount of a CGU (Note 12).

35.9. Financial Assets

Classification

Financial assets are classified on initial recognition in accordance with the economic substance of the contractual arrangement and the definition of a financial asset in IAS 32 "Financial Instruments: Presentation".

Financial assets are classified into the following categories: financial assets at fair value through profit or loss, separating those initially designated from those held for trading, loans and receivables, held-to-maturity investments and available-for-sale financial assets. Financial instruments are classified into different categories based on the nature of the instruments and Prosegur's intentions on initial recognition.

Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. They arise when Prosegur provides money, goods or services directly to a recipient without the intention of trading the receivable. They are classified as current assets unless they mature in more than 12 months after the reporting date, in which case they are classified as non-current. Loans and receivables are generally recognised under trade and other receivables in the statement of financial position (Note 35.12).

Available-for-sale financial assets

Prosegur classifies in this category non-derivative financial instruments that are designated as such or which do not qualify for recognition in other financial asset categories. Assets are classified as available for sale provided that these are available for sale in their present condition subject only to terms that are usual and customary for sales of such assets and that the sale is highly probable. They are classified as non-current assets unless management intends to sell the investment within 12 months after the reporting date.

Recognition and measurement:

Acquisitions and disposals of financial assets are recognised on the trade date, i.e. the date on which Prosegur commits to acquire or sell the asset. Investments are initially recognised at fair value plus transaction costs for all financial assets not recognised at fair value through profit or loss. Investments are derecognised when they expire or the contractual rights to the cash flows from the investment have been transferred and Prosegur has transferred substantially all the risks and rewards of ownership.

Available-for-sale financial assets are subsequently recognised at fair value.

Loans and receivables are measured at amortised cost using the effective interest method.

Unrealised gains and losses arising from changes in the fair value of non-monetary assets classified as available for sale are recognised in equity. When assets classified as available for sale are sold or incur irreversible impairment losses, the accumulated adjustments in fair value are included in the income statement as gains or losses on the assets.

Prosegur tests financial assets or groups of financial assets for impairment at the end of each reporting period. In the case of equity securities classified as available for sale, to determine whether they are impaired Prosegur considers whether a significant or prolonged decline has reduced the fair value of the securities to below cost.

If such evidence exists for available-for-sale financial assets, the cumulative loss, calculated as the difference between the acquisition cost and the present fair value less any impairment loss previously recognised, is reclassified from equity to profit or loss. Impairment losses recognised for equity instruments are not reversed through profit or loss.

35.10. Derivative financial instruments and hedges

Derivatives are initially recognised at fair value on the date on which the contract was signed and their fair value is subsequently adjusted. The recognition of the resulting gain or loss depends on whether the derivative is designated as a hedging instrument and, if so, the nature of the hedged item. Prosegur designates certain derivatives as:

- hedges of the fair value of recognised assets or liabilities (fair value hedges);
- hedges of highly probable transactions (cash flow hedges); or
- hedges of a net investment in a foreign operation.

Prosegur has not applied hedge accounting in 2014 or 2013.

Derivatives that do not qualify for hedge accounting

Certain derivatives do not meet the criteria for the application of hedge accounting. Changes in the fair value of any derivative that does not qualify for hedge accounting are recognised immediately in the income statement.

35.11. Inventories

Inventories are measured at the lower of cost and net realisable value, with the following exceptions:

- Inventories held in warehouses and uniforms are measured at weighted average cost.
- Work in progress is measured at the cost of the installation, which includes materials and spare parts used and the standard cost of the corresponding labour, which does not differ from the actual costs incurred during the year.

The net realisable value is the estimated selling price in the normal course of business less any variable costs to sell.

35.12. Trade receivables

Trade receivables are recognised initially at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method, less impairment. Impairment of trade receivables is recognised if there is objective evidence that Prosegur will not collect all the amounts due under the original contractual terms. Financial difficulties affecting the debtor, the likelihood that the debtor will enter insolvency proceedings or a financial restructuring process, or a default or delay in payments are considered to indicate that a receivable is impaired. The amount of the impairment loss is the difference between the carrying amount of the asset and the present value of the estimated future cash flows, discounted at the effective interest rate. The carrying amount of the asset is reduced as the allowance account is used and the loss is taken to the income statement. When a receivable is irrecoverable, it is written off against the allowance account for receivables.

35.13. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash on hand, demand deposits in financial institutions, other short-term, highly liquid investments with a maturity of three months or less and bank overdrafts. Bank overdrafts are recognised in the statement of financial position as current financial liabilities.

35.14. Share capital

Ordinary shares are classed as equity.

When any Prosegur entity acquires shares in the Company (own shares), the consideration paid, including any incremental costs that are directly attributable to the acquisition (net of income tax), is subtracted from equity attributable to shareholders of the Company until cancellation or disposal. When these shares are sold, the consideration received, net of any incremental costs directly attributable to the sale and the corresponding income tax effect, is recognised in equity attributable to shareholders of the Company.

35.15. Provisions

Provisions for restructuring and litigation are recognised when:

- i. Prosegur has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event.
- ii. It is more probable than not that an outflow of resources will be required to settle the obligation.
- iii. A reliable estimate has been made of the amount of the obligation.

Where Prosegur has a number of similar obligations, the probability that an outflow will be required in settlement is determined by considering the class of obligations as a whole. A provision is recognised even if an outflow of resources in connection with any item included in the same class of obligations is unlikely.

Restructuring provisions include lease cancellation penalties and employee termination benefits. No provision is recognised for future operating losses.

Management estimates the provisions for future claims based on historical claims, as well as any recent trends indicating that past information on costs could differ from future claims. Management is assisted by external labour, legal and tax advisors to make the best estimates (Note 23).

Provisions are measured at the present value of the estimated expenditure required to settle the obligation using a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the obligation. Increases in the provision due to the passage of time are recognised as an interest expense.

35.16. Financial liabilities

Financial liabilities are classified on initial recognition in accordance with the economic substance of the contractual arrangement and the definition of a financial liability in IAS 32 Financial Instruments: Presentation.

Financial liabilities are initially recognised at fair value less any transaction costs and are subsequently measured at amortised cost. Any difference between the funds obtained (net of arrangement costs) and the redemption amount is recognised in the income statement over the term of the liability using the effective interest method.

Liabilities are classified as current unless Prosegur has an unconditional right to defer settlement for at least twelve months after the reporting date.

Fees and commissions paid for credit facilities are recognised as loan transaction costs provided that it is probable that Prosegur will draw down from one or all of the facilities. In this case, the fees and commissions are deferred until funds are drawn. If there is no evidence that Prosegur is likely to draw down from the credit facility, the fees and commissions are capitalised as a prepayment for liquidity services and amortised over the term of the credit facility.

35.17. Current and deferred tax

The income tax expense for the year comprises current tax and deferred tax. Tax is recognised in the income statement unless it is paid on items recognised directly in equity, in which case the tax is also recognised in equity.

The current tax expense is calculated in accordance with tax laws that have been enacted or substantially enacted at the reporting date in the countries in which the subsidiaries and associates operate and generate taxable income. Management regularly assesses the judgements made in tax returns where situations are subject to different interpretation under tax laws, recognising, if necessary, the corresponding provisions based on the expected tax liability.

A significant degree of judgement is required to determine the provision for income tax payable by the Group. In many transactions and calculations during the ordinary course of business, the final tax amount is uncertain. Prosegur recognises tax contingencies that it expects to arise based on estimates when it considers that additional taxes will be payable. If the tax finally paid in these cases differs from the amounts initially recognised, these differences affect income tax and the provision for deferred taxes for the year in which they were calculated.

Deferred tax is calculated using the balance sheet method, based on temporary differences that arise between the tax base of assets and liabilities and their carrying amounts in the consolidated annual accounts. However, if deferred tax assets or liabilities arise from the initial recognition of an asset or liability in a transaction that is not a business combination and, at the time of the transaction, affect neither accounting profit nor taxable income, they are not recognised.

Deferred tax assets or liabilities are measured using the tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantially enacted at the reporting date and are expected to be applicable when the corresponding deferred tax asset is realised or deferred tax liability is settled.

Deferred tax assets are recognised provided that it is probable that sufficient taxable income will be generated against which the temporary differences can be offset.

Deferred tax assets and liabilities are recognised in respect of the temporary differences that arise from investments in subsidiaries and associates, except where Prosegur is able to control the timing of the reversal of the temporary differences and it is probable that they will reverse in the foreseeable future.

Prosegur recognises the conversion of a deferred tax asset into Public Administration receivables when it is payable pursuant to the provisions of tax legislation in force. Likewise, Prosegur recognises the exchange of a deferred tax asset for Public Debt Securities when ownership thereof is acquired.

35.18. Employee Benefits

Share-based payments – 2011 Plan

At the general meeting held on 27 June 2008, the shareholders approved the 2011 Plan of long-term incentives for Prosegur Executive Director and Management. The 2011 Plan is generally linked to value creation during the 2008-2011 period and foresees the payment of share-based incentives in cash to Executive Director and Management.

Under the 2011 Plan, recipients are entitled to a bonus over several years, 50% cash and 50% in Company shares. A reference price of Euros 2.814 per share was determined at the beginning of the Plan. The receipt of this incentive depends on various performance and length-of-service requirements.

The 2011 Plan has a duration of four years, based on length of service and the achievement of targets, and includes an additional length-of-service bonus verified over the following two years. The plan measures target achievement from 01 January 2008 until 31 December 2011 and length of service from 01 January 2008 until 01 January 2014. Entitlement to incentives is assessed on the following dates:

- Preliminary assessment date: 01 May 2010
- Final assessment date: 01 May 2012
- Length-of-service bonus date: 01 January 2014

A mixed accounting treatment is applied, comprising both a cash settlement and a share-based settlement.

The fair value of the services received from employees in exchange for these shares is recognised as an expense on an accruals basis over the Plan's length-of-service assessment period, with the corresponding increase in equity. The total expense recognised over the accrual period (Note 5) is determined based on the shares granted, measured at the reference price stipulated in the Plan. This commitment has been estimated under the assumption that the length-of-service requirement will be met (Note 22.2).

With regard to the cash incentives, the total commitment acquired is recognised as an expense in the income statement with a credit to provisions on an accruals basis over the Plan assessment period (Note 23).

Share-based payments – 2014 Plan

At the general meeting held on 29 May 2012, the shareholders approved the 2014 Plan of long-term incentives for Prosegur Executive Director and Management. The 2014 Plan is generally linked to value creation during the 2012-2014 period and foresees the payment of share-based incentives in cash to Executive Director and Management. The maximum number of shares earmarked for the 2014 Plan is 4,120,000, representing 0.668% of Prosegur's present share capital.

Under the 2014 Plan, recipients are entitled to a bonus over several years, 50% cash and 50% in Company shares. A reference price of Euros 3.31 per share was determined at the beginning of the Plan. The receipt of this incentive depends on various performance and length-of-service requirements.

The 2014 Plan has a duration of three years, based on length of service and the achievement of targets, and includes an additional length-of-service bonus verified over the following two years. The plan measures target achievement from 01 January 2012 until 31 December 2014 and length of service from 01 January 2012 until 31 December 2016. Entitlement to incentives is assessed on the following dates:

- Final assessment date: 31 December 2014
- Length-of-service bonus date: 2017.

A mixed accounting treatment is applied, comprising both a cash settlement and a share-based settlement.

The fair value of the services received from employees in exchange for these shares is recognised as an expense on an accruals basis over the Plan's length-of-service assessment period, with the corresponding increase in equity. The total expense recognised over the accrual period (Note 5) is determined based on the shares granted, measured at the reference price stipulated in the Plan. This commitment has been estimated under the assumption that the length-of-service requirement will be met (Note 22.2).

With regard to the cash incentives, the total commitment acquired is recognised as an expense in the income statement with a credit to provisions on an accruals basis over the Plan assessment period (Note 23).

Termination benefits

Termination benefits are recognised on the earlier date between the one on which Prosegur may no longer withdraw the offer and when restructuring costs entailing the payment of termination benefits are recognised.

In termination benefits resulting from the decision of employees to accept an offer, it is deemed that Prosegur may no longer withdraw the offer, on the earlier date between the one on which the employees accept the offer and when a restriction on the ability of Prosegur to withdraw the offer takes effect.

In the case of benefits for voluntary termination, it is considered that Prosegur can no longer withdraw the offer when the plan has been notified to affected employees and union representatives, and the actions necessary to complete it indicate that the occurrence of significant changes to the plan are improbable, the number of employees to be terminated, their employment category or duties and place of employment and the anticipated termination date are identified, and it establishes the termination benefits that the employees are going to receive in sufficient detail so that the employees are able to determine the type and amount of remuneration they will receive when terminated.

If Prosegur expects to settle the benefits in their entirety within twelve months of the reporting period, the liability is discounted using the market performance yield corresponding to the issue of high-quality corporate bonds and debentures.

Short-term employee remuneration

Short-term employee remuneration is remuneration to employees, other than termination benefits, whose payment is expected to be settled in its entirety within 12 months of the end of the reporting period in which the employees have rendered the services for the remuneration.

Short-term employee remuneration is reclassified as long-term, if the characteristics of the remuneration are modified or if a non-provisional change occurs in settlement expectations.

Prosegur recognises the anticipated cost of short-term remuneration as paid leave whose rights accumulate as the employees render the services granting them the right to collection. If the leaves are not cumulative, the expense is recognised as the leaves take place.

Profit-sharing plans and bonuses

Prosegur calculates the liability and expense for bonuses and profit-sharing using a formula based on EBITDA (earnings before interest, tax, amortisation and depreciation).

Prosegur recognises this cost when a present, legal or implied obligation exists as a result of past events and a reliable estimate may be made of the value of the obligation.

Remuneration of senior management

As well as profit-sharing plans, Prosegur has incentive plans for senior management linked to the achievement of certain targets set by the corresponding remuneration committees. At the end of the reporting period, provision has been made for these plans based on Prosegur management's best possible estimate of the extent to which targets will be met.

Defined benefit plans

Prosegur includes in defined benefit plans those financed through the payment of insurance premiums where there is the legal or implicit obligation to directly pay employees the benefits committed as soon as they are payable or to pay additional amounts if the insurer does not disburse the benefits corresponding to services provided by employees in the year or in previous years.

Liabilities for defined benefits recognised in the consolidated statement of financial position correspond to the current value of the defined benefit obligations existing at the reporting date, less the fair value at said date of the assets under the plan.

The present value of employee benefits depends on a number of factors determined using various assumptions. The assumptions employed to calculate the net expense (income) include the discount rate. Any change in these assumptions will affect the carrying amount of employee benefits.

In those cases in which the result obtained from the undertaking of the aforementioned operations is negative, in other words an asset arises, Prosegur recognises this up to the limit of the amount of the present value of any economic benefit available in the form of reimbursements from the plan or reductions in future contributions thereto. The economic benefit is available for Prosegur if it is realisable at any moment during the life of the plan or in the settlement of plan liabilities, even if not immediately realisable at the close of the reporting date.

Income or expense related to defined benefit plans is recognised as other employee benefits expenses and is the sum of the net current service cost and the net interest cost of the net liabilities or assets for defined benefits. The recalculation of the measurement of net liabilities or assets for defined benefits is recognised in other comprehensive income. The latter includes actuarial losses and gains, the net return on plan assets and any change in the effects of the asset limit, excluding any quantities included in the net interest on liabilities or assets. The costs of administering plan assets and all types of taxes characteristic of these, other than those included in the actuarial assumptions, are deducted from the net return of the plan assets. Amounts deferred in other comprehensive income are reclassified to accumulated earnings in the same reporting period.

Prosegur likewise recognises the cost of past services as an expense of the reporting period on the earlier date between the one on which the modification or reduction of the plans takes place and when the corresponding restructuring or termination benefits are recognised.

The present value of defined benefit obligations is calculated annually by independent actuaries using the projected unit credit Method. The discount rate of the net asset of liability for defined benefits is calculated based on the yield on high quality corporate bonds of a currency and term consistent with the currency and term of the post-employment benefit obligations.

Discretionary contributions of employees or third parties to defined benefit plans reduce the service cost for the reporting period in which they are received. Contributions of employees or third parties established in the terms of the plan reduce the service cost of the service periods if they are associated with the service or reduce recalculations. Changes in contributions associated with the service are recognised as a cost for a current or past service, if they are not established in the formal terms of the plan and do not derive from an implicit obligation or as actuarial losses and gains, if they are established in the formal terms of the plan or derive from an implicit obligation.

Prosegur does not offset assets and liabilities among different plans except in cases in which a legal right exists to offset surpluses and deficits generated by the various plans and seeks to cancel obligations by their net amounts or realise the surplus in order to simultaneously cancel plan obligations with deficits.

Assets or liabilities from defined benefits are recognised as current or non-current depending on the realisation or maturity period of the related benefits.

35.19. Revenue recognition

Revenues include the fair value for the sale of goods and services, net of value added tax, discounts and returns and after eliminating intra-Prosegur sales. Prosegur recognises revenues when the amount can be measured reliably, it is probable that the future economic benefits will flow to the entity and the specific terms are met for each of Prosegur's activities.

Revenue is recognised on an accruals basis applying the following criteria:

- a) Sales of goods, mainly security installations and home alarm systems, are recognised when the product has been delivered to, and accepted by, the customer. These revenues are measured at the fair value of the corresponding receivable.
- b) Sales of active manned guarding, cash in transit and cash management services are recognised in the reporting period in which the services are rendered, without including taxes levied on these transactions, deducting any discounts included in the invoice as a reduction in the transaction amount.
- c) Revenues from the home alarm system activity are recognised in the reporting period in which the services are rendered, without including the taxes levied on these transactions, deducting any discounts included in the invoice as a reduction in the transaction amount. In some alarm monitoring contracts, the customer does not purchase the equipment installed. Under the general alarm system rental contract, Prosegur receives an initial amount when the contract is signed and a regular instalment for the rental of the installed equipment

and the services rendered. Prosegur defers the revenue received in advance when the contract is signed, taking it to the income statement over the average contract term. The average contract term is estimated based on the average annual customer churn rate.

- d) Interest received is recognised over the period of the outstanding principal and considering the effective interest rate applicable. When a receivable is impaired, Prosegur writes down the carrying amount to the recoverable amount, discounting estimated future cash flows at the original effective interest rate of the instrument. The discounting continues to be recognised as a reduction in the interest received. Interest on impaired loans is recognised using the effective interest method.
- e) Dividends received are recognised when the right to receive payment is established.

35.20. Leases

When a Prosegur entity is the lessee

Leases of property, plant and equipment in which Prosegur assumes substantially all the risks and rewards of ownership are classified as finance leases. Finance leases are recognised at the commencement of the lease term at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of the minimum lease payments. Each lease payment is broken down into reductions in the payable and the finance costs, so as to produce a constant rate of interest on the remaining balance of the liability. The lease payable, net of the corresponding finance cost, is recognised under financial liabilities. The interest within the finance cost is taken to the income statement over the lease term so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability in each period. Property, plant and equipment acquired under finance lease contracts are depreciated over the shorter of the useful life of the asset and the lease term when there is no possibility of Prosegur assuming ownership; otherwise, they are depreciated over the estimated useful life of the asset.

Leases in which the lessor retains a significant part of the risks and rewards of ownership are classified as operating leases. Lease payments under an operating lease (net of any incentive received) are recognised as an expense on a straight-line basis over the lease term.

When a Prosegur entity is the lessor

Assets leased to third parties under operating lease contracts are recognised as property, plant and equipment in the balance sheet. These assets are depreciated over their expected useful lives based on criteria consistent with those applied to similar assets owned by Prosegur. Lease income is recognised on a straight-line basis over the expected useful life of the asset.

35.21. Borrowing costs

Prosegur recognises borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of qualifying assets as an increase in the value of these assets. Qualifying assets are those which require a substantial period of time before they can be used or sold.

35.22. Construction contracts

Contract costs are recognised when incurred.

When the outcome of a construction contract cannot be estimated reliably, revenue is recognised only to the extent of contract costs incurred for which recovery is probable.

When the outcome of a construction contract can be estimated reliably and the contract is likely to yield a profit, contract revenue is recognised over the duration of the contract. When it is probable that total contract costs will exceed total contract revenue, the expected loss is recognised as an expense immediately.

Prosegur uses the stage of completion method to calculate the amount to be recognised in a certain period. The stage of completion is determined by calculating the percentage of estimated total contract costs represented by costs incurred at the reporting date. Costs incurred during the year in relation with future contract activity are excluded from the contract costs used to determine the stage of completion. These costs are recognised as inventories, prepayments or other assets, depending on their nature.

Prosegur recognises the gross receivable from customers in relation to work on all contracts in force when the costs incurred plus recognised profit (or less recognised losses) exceed the portion invoiced to date. Progress billings outstanding and retention payments are recognised under trade and other receivables.

Prosegur recognises the gross amount payable to customers in relation to work on all current contracts when the progress billings exceed the costs incurred plus recognised profit (or less recognised losses).

35.23. Non-current assets held for sale

Non-current assets (or disposal groups) are classified as held for sale when the carrying amount is principally recoverable through a sale, provided that the sale is considered highly probable. The assets are recognised at the lower of the carrying amount and the fair value less costs to sell, provided that their carrying amount will be recovered principally through a sale transaction rather than through continuing use.

35.24. Distribution of dividends

Dividends distributed to Prosegur's shareholders are recognised as a liability in the consolidated annual accounts in the year in which the dividends are approved by the shareholders.

35.25. Environmental issues

The cost of armoured vehicles compliant with the Euro V standard on non-polluting emissions is recognised as an increase in the carrying amount of the asset. At the 2014 reporting date Prosegur has no contingencies, legal claims or income and expenses relating to the environment.

_____ . _____

APPENDIX I. – Consolidated Subsidiaries

Information at 31 December 2014

Company	Registered offices	% ownership		Basis of consolidation	Activity	Auditor
		% of par value	Company holding the investment			
Prosegur España, S.L.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	4	A
Prosegur Gestión de Activos, S.L.U.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	6	A
Servimax Servicios Generales, S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	7	A
Prosegur Activa Holding, S.L.U.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	A
Formación, Selección y Consultoría, S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	6	B
Seguridad Vigilada, S.A.	C/Pisuerga, 18 (BARCELONA)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	8	B
STMEC S.L.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	8	B
Salcer Servicios Auxiliares S.L.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	8	B
Beloura Investments, S.L.U.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	8	B
Prosegur Alarmas, S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	A
ESC Servicios Generales, S.L.U.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	7	A
Armor Acquisition, S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	5	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	A
Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	69	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	A
Prosegur International Handels GMBH	Poststrabe, 33 (HAMBURG)	100	Malcoff Holding BV	a	5	B
Prosegur GmbH	Kokkolastraße 5, 40882 Ratingen - Germany	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	A
Prosegur Trier GmbH & Co. KG	Metternichstraße 32, 54292 Trier	100	Prosegur GmbH	a	2	C
Prosegur Trier Security Service Verwaltungs GmbH	Metternichstraße 32, 54292 Trier	100	Prosegur GmbH	a	5	C
Prosegur France SAS	Parc Technologique, 5. Place Berthe Morisot, 69800 Saint Priest	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	A
Prosegur Sécurité Humaine EURL	Parc Technologique, 5. Place Berthe Morisot, 69800 Saint Priest	100	Prosegur France SAS	a	1	A
Prosegur Sécurité Nord, S.A.S.	28 RUE D'ARCUEIL - 94250 GENTILLY	100	Prosegur France SAS	a	1	A
Prosegur Traitement de Valeurs, SASU	Rue Rene Cassin ZI de Molina (LA TALAUDIERE)	100	Prosegur France SAS	a	2	A
Prosegur Traitement de Valeurs EST SAS	2 Rue Lovoisier BP 61609 25010 Besancon Cedez3	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	A
Prosegur Technologie SASU	Parc Technologique de Metrotech, Bâtiment 2, 42650 ST JEAN BONNEFONDS.	100	Prosegur France SAS	a	3	A
Prosegur Formation et Competences, SARL	Parc Technologique, 5. Place Berthe Morisot, 69800 Saint Priest	100	Prosegur France SAS	a	7	B
Esta Service, SAS	Parc Technologique, 5. Place Berthe Morisot, 69800 Saint Priest	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	8	B
Prosegur Centre EURL	88 AVENUE DU GÉNÉRAL FRÈRE 69008 LYON (FRANCE)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	8	B
Prosegur Participations, S.A.S.	1267 Ave Pierre et Marie Curie - Z.I. Secteur C - 06700 SAINT-LAURENT DU VAR	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	A
Prosegur Traitement de Valeurs Azur, SA	1267 Ave Pierre et Marie Curie - Z.I. Secteur C - 06700 SAINT-LAURENT DU VAR	100	Prosegur Participations, S.A.S.	a	2	A
Prosegur Traitement de Valeurs Azur, SA	1267 Ave Pierre et Marie Curie - Z.I. Secteur C - 06700 SAINT-LAURENT DU VAR	100	Prosegur Participations, S.A.S.	a	2	A
Prosegur Traitement de Valeurs Provence SAS	604 Avenue du Col de l'Ange - ZA des Plaines de Jouques - 13420 GEMENOS	100	Prosegur Participations, S.A.S.	a	2	A
GRP Holding SARL	177, rue de Luxembourg, L - 8055 Bertrange, Luxembourg	100	Luxpai Holdo S.A.R.L.	a	5	C
Prosegur Security Luxembourg, SARL	177, rue de Luxembourg, L - 8055 Bertrange, Luxembourg	100	GRP Holding SARL	a	1	C
Prosegur Sécurité EST SAS	14, rue des Serruriers 57070 Metz	100	Prosegur France SAS	a	1	A
Prosegur Sécurité Rubis SAS	2 Boulevard Général de Gaulle, 94270 Le Kremlin Bicêtre	100	Prosegur France SAS	a	1	A
Prosegur Sécurité Opale SAS	2 Boulevard Général de Gaulle, 94270 Le Kremlin Bicêtre	100	Prosegur France SAS	a	1	A
Prosegur Accueil et Service SAS	14, rue des Serruriers 57070 Metz	100	Prosegur France SAS	a	1	B
Malcoff Holdings BV	Schouwburgplein, 30-34 (ROTTERDAM)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	B
Luxpai Holdo S.A.R.L.	5, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxembourg	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	B
Pitco Reinsurance	Avenue Monterey, L-2163 Luxembourg	100	Luxpai Holdo S.A.R.L.	a	6	A
Prosegur Distribuição e Serviços, Lda.	Av. Infante Dom Henrique, 326 (LISBON)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	7	A
Prosegur Companhia de Segurança, Lda.	Av. Infante Dom Henrique, 326 (LISBON)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	4	A

Information at 31 December 2014

Company	Registered offices	% ownership		Basis of consolidation	Activity	Auditor
		% of par value	Company holding the investment			
Rosegur Cash Services SA	Bulevardul Ghica Tei , Nr. 64-70, Sector 2, Cod 023708, Bucharest, Romania	51.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	B
		49.0	Rosegur, S.A.			
Transportadora de Caudales de Juncadella, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	92.2	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	2	A
		4.9	Armor Acquisition, S.A.			
		2.9	Prosegur Inversiones Argentina S.A.			
		0.2	Prosegur Argentina Holding S.A.			
Prosegur Seguridad, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	94.05	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	1	A
		4.95	Armor Acquisition, S.A.			
		0.95	Prosegur Inversiones Argentina S.A.			
		0.05	Prosegur Argentina Holding S.A.			
Prosegur Argentina Holding S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	95.0	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	5	A
		5.0	Armor Acquisition, S.A.			
Prosegur Inversora Argentina, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	95.0	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	5	A
		5.0	Armor Acquisition, S.A.			
Prosegur Vigilancia Activa, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	94.05	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	1	A
		4.95	Armor Acquisition, S.A.			
		0.95	Prosegur Inversiones Argentina S.A.			
		0.05	Prosegur Argentina Holding S.A.			
Servicios Auxiliares Petroleros, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	95	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	1	A
		5	Armor Acquisition, S.A.			
Xiden, S.A.C.I.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	7.86	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	A
		92.14	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.			
Prosegur Tecnología Argentina, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	95	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	3	A
		5	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
General Industries Argentina, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	90.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	A
		10.0	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.			
Tellex, S.A.	Rincón 1346. Ciudad de Buenos Aires	95.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	A
		5.0	Armor Acquisition, S.A.			
Prosegur Holding, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	90.0	Prosegur Activa Holding, S.A.	a	5	A
		10.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Inversiones, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	90.0	Prosegur Activa Holding, S.A.	a	5	A
		10.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Activa Argentina, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	90.0	Prosegur Holding, S.A.	a	3	A
		10.0	Prosegur Inversiones, S.A.			
Prosegur, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	39.53	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	1	A
		59.47	Armor Acquisition, S.A.			
		0.95	Prosegur Inversiones Argentina S.A.			
		0.05	Prosegur Argentina Holding S.A.			
T.C. Interplata, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	95.0	Transportadora de Caudales de Juncadella, S.A.	a	2	A
		4.0	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.			
		1.0	Prosegur Inversiones Argentina S.A.			
Servin Seguridad, S. A.	Montevideo 666, piso 3º, oficina 302. Buenos Aires.	94.05	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	1	A
		4.95	Armor Acquisition, S.A.			
		0.95	Prosegur Inversiones Argentina S.A.			
		0.05	Prosegur Argentina Holding S.A.			
TSR Participações Societárias, S.A.	Avenida Ermano Marchetti, nº 1435 – 8º andar – Lapa CEP 05038-001 São Paulo - SP	100	SGCE Participações Societárias, S.A.	a	5	A
Prosegur Brasil SA Transportadora de Valores e Segurança	Guaratã, 633 - Prado - Belo Horizonte - MG	100	TSR Participações Societárias, S.A.	a	4	A
		98.8	TSR Participações Societárias, S.A.			
Prosegur Sistemas de Segurança Ltda	Guaratã, 667 - Prado - Belo Horizonte - MG	0.2	Activa Holding Sociedad Limitada	a	4	A
		1.0	Prosegur Brasil SA Transportadora de Valores e S			
CTP Centro de Treinamento Prosegur Ltda	Rua João Francisco Barcelos Junior, S/N, Bela Vista – CEP.: 88.132-769 – Palhoça/SC	99.62	Prosegur Brasil SA Transportadora de Valores e Segurança	a	2	A
		0.38	Prosegur Sistemas de Segurança Ltda			
Prosegur Administração de Recebíveis Ltda	Avenida Ermano Marchetti, nº 1435 – 8º andar – Lapa CEP 05038-001 São Paulo - SP	99.79	Prosegur Brasil SA Transportadora de Valores e Segurança	a	2	A
		0.21	Prosegur Sistemas de Segurança Ltda			
Prosegur Tecnologia em Sistemas de Segurança Eletrônica e Incêndios Ltda.	Avenida Ermano Marchetti, nº 1435 – 10º andar – Lapa CEP 05038-001 São Paulo - SP	99.99	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	A
		0.01	TSR Participações Societárias, S.A.			
Setha Indústria Eletrônica Ltda	Rua Alvaro de Macedo, 134 e 144, Parada de Lucas, CEP.: 21.250-620 Rio de Janeiro/RJ	99.6	Prosegur Tecnologia em Sistemas de Segurança Eletrônica e Incêndios Ltda.	a	3	A
		0.4	TSR Participações Societárias, S.A.			

Information at 31 December 2014

Company	Registered offices	%ownership		Basis of consolidation	Activity	Auditor
		% of par value	Company holding the investment			
SGCE Participacoes Societarias SA	Avenida Ermano Marchetti, nº 1435 – 11º andar – Lapa CEP 05038-001 São Paulo - SP	46.53	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	5	A
		43.43	Prosegur Compañía de Seguridad S.A.			
		10.04	Prosegur Activa Alarmes Ltda			
Prosegur Activa Alarmes Ltda	Avenida Ermano Marchetti, nº 1435 – 5º andar – Lapa CEP 05038-001 São Paulo - SP	86.08	Prosegur Compañía de Seguridad S.A.	a	3	A
		8.08	Prosegur Tecnologia em Sistemas de Segurança Eletrônica e Incendios Ltda.			
		5.85	Activa Holding Sociedad Limitada			
Prosegur Gestão de Ativos Ltda.	Rod BR 116, nº 13876, KM 102 Sala 02 - Fanny CEP 81690-200 - Curitiba - PR	99.99	Prosegur Gestión de Activos, S.L.	a	7	A
		0.01	Prosegur Compañía de Seguridad S.A.			
Juncadella Prosegur Group Andina	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	99.99	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	5	A
		0.01	Armor Acquisition, S.A.			
Capacitaciones Ocupacionales Sociedad Ltda	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	83.07	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	7	A
		6.84	Prosegur International Handels GMBH			
		10.09	Juncadella Prosegur Group Andina			
Servicios Prosegur Ltda	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	99.98	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	A
		0.01	Juncadella Prosegur Group Andina			
		0.01	Prosegur International Handels GMBH			
Sociedad de Distribución, Canje y Mensajería Ltda.	Los Gobelinos 2548, Renca	48.72	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	7	A
		30.56	Juncadella Prosegur Group Andina			
		20.72	Prosegur International Handels GMBH			
Servicios de Seguridad Prosegur Regiones Limitada	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	99.0	Prosegur Chile, S.A.	a	1	A
		1.0	Juncadella Prosegur Group Andina			
Empresa de Transportes Compañía de Seguridad Chile Ltda	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	60.0	Juncadella Prosegur Group Andina	a	2	A
		40.0	Prosegur International Handels GMBH			
Prosegur Tecnología Chile Limitada	Lo Boza 107, Mod. 3 Pudahuel – Santiago	99.99	Juncadella Prosegur Group Andina S.A.	a	3	A
		0.01	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Activa Chile, S.L.	Catedral 1009, piso 14 - Santiago de Chile	99.0	Prosegur Activa Holding, S.L.U.	a	3	A
		1.0	Prosegur Activa España, S.L.U.			
Prosegur Chile, S.A.	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	70.0	Prosegur, S.A.	a	1	A
		30.0	Prosegur International Handels GMBH			
Compañía Transportadora de Valores Prosegur de Colombia, S.A.	Ava. de las Américas, 42-25 Bogotá	94.9	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	A
		5.1	Prosegur Activa Holding, S.L.U.			
Prosegur Reacaudos, SAS	Ava. de las Américas, 42-25 Bogotá	100	Compañía Transportadora de Valores Prosegur de Colombia, S.A.	a	7	B
Inversiones BIV SAS	Calle 32 nº 8A-65 Edificio BCH piso 8, Cartagena	100	Prosegur Activa Holding, S.L.U.	a	5	A
Vigilantes Marítima Comercial Ltda	Calle 32 nº 8A-65 Edificio BCH piso 8, Cartagena	94	Inversiones BIV SAS	a	1	A
Integra Security Systems SA	Cra. 50 nº 71-80 Bogotá (Colombia)	100	Beloura Investments, S.L.U.	a	3	A
Vimarcó Servicios Generales Ltda	Calle 32 nº 8A-65 Edificio BCH piso 8, Cartagena	100	Inversiones BIV SAS	a	1	A
GPS de Colombia SAS	Cra. 50 nº 71-80 Bogotá (Colombia)	100	Beloura Investments, S.L.U.	a	7	A
Prosegur Seguridad Electrónica, SAS	Cra. 50 nº 71-80 Bogotá	100	Beloura Investments, S.L.U.	a	7	A
Vimarcó Servicios Temporales Ltda	Calle 32 nº 8A-65 Edificio BCH piso 8, Cartagena	100	Inversiones BIV SAS	a	1	A
Prosegur Gestión de Activos de Colombia SAS	AC 13 No. 42A-24 Bogotá	100	Prosegur Gestion de Activos, SLU	a	7	B
		99.0	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.			
Prosegur Paraguay, S.A.	C/ Artigas, esq. Concepción Leyes de Chávez – Asunción	1.0	Transportadora de Caudales de Juncadella, S.A.	a	4	A
		99.0	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.			
Prosegur Tecnología Paraguay, S.A.	C/ Artigas, esq. Concepción Leyes de Chávez – Asunción	99.0	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	8	B
		1.0	Transportadora de Caudales de Juncadella, S.A.			
Proservicios SA	Av. LOS PROCERES NRO. 250 LIMA - LIMA - SANTIAGO DE SURCO	99.00	Proseguridad S.A.	a	1	B
		1.00	Compañía de Seguridad Prosegur, S.A.			
Compañía de Seguridad Prosegur, S.A.	Av. MORRO SOLAR NRO. 1086 URB. STA TERESA DE LA GARDENIA LIMA - LIMA - SANTIAGO DE SURCO	52.0	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	2	A
		48.0	Transportadora de Caudales de Juncadella, S.A.			
Proseguridad S.A.	Av. LOS PROCERES NRO. 250 LIMA - LIMA - SANTIAGO DE SURCO	38.04	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	1	A
		35.11	Transportadora de Caudales de Juncadella, S.A.			
		26.85	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Cajeros, S.A.	CAL. LACHIHANRO. 103 URB. STA. TERESA DE GARDENIAS (ALT. PTE. BENAVIDES DE EVITAMIENTO) LIMA - LIMA - SANTIAGO DE SURCO	52.0	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	2	B
		48.0	Transportadora de Caudales de Juncadella, S.A.			
Prosegur Tecnología Perú, S.A.	CAL. RICARDO ANGULO RAMIREZ NRO. 739 URB. CORPAC (ESPALDA MINISTERIO DE LA PRODUCCION) LIMA - LIMA - SAN	99.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	B
		1.0	Prosegur Activa Holding, S.L.U.			

Information at 31 December 2014

Company	Registered offices	% ownership		Basis of consolidation	Activity	Auditor
		% of par value	Company holding the investment			
Proseguridad Perú SA	Av. LOS PROCERES NRO. 250 URB. SAN ROQUE CIVIL (PRIMER PISO MZ O.L.T.B1) LIMA - LIMA - SANTIAGO DE SURCO	84.857	Proseguridad S.A.	a	1	A
		14.286	Inversiones RB, S.A.			
		0.857	Compañía de Seguridad Prosegur, S.A.			
Proseguridad Selva SA	NRO. S/N CAS. PALMAWASI SAN MARTIN - TOCACHE - UCHIZA	90.0	Orus, S.A.	a	1	B
		10.0	Compañía de Seguridad Prosegur, S.A.			
Inversiones RB, S.A.	MORRO SOLAR NRO. 1086 URB. LAS GARDENIAS (PARADERO PROSEGUR) LIMA - LIMA - SANTIAGO DE SURCO	99.0	Proseguridad S.A.	a	5	B
		1.0	Compañía de Seguridad Prosegur, S.A.			
Prosegur Activa Peru, S.A.	Av. REPUBLICA DE PANAMA NRO. 3890 LIMA - LIMA - SURQUILLO	99.0	Prosegur Activa Holding, S.L.U.	a	3	A
		1.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Servicios Administrativos, S.A.	Av. LOS PROCERES NRO. 250 LIMA - LIMA - SANTIAGO DE SURCO	99.0	Prosegur Activa Holding, S.L.U.	a	6	B
		1.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Gestión de Activos, S.A.	Av. LOS PROCERES NRO. 250 LIMA - LIMA - SANTIAGO DE SURCO	99.0	Prosegur Gestion de Activos, SLU	a	2	B
		1.0	Prosegur Activa Holding, S.L.U.			
Prosegur Mexico S de RL de CV	Norte 79 B No. 77 Colonia Sector Naval. 02080 MEXICO D.F.	85.6	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	B
		14.4	Prosegur Activa Holding, S.L.U.			
PRO-S Compañía de Seguridad Privada, SA de C.V.	Distrito Federal, Azcapotzalco, Sector Naval, calle Norte 79 B	99.0	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	1	A
		1.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Seguridad Privada Logística y Gestión de Electivo, S.A. de C.V.	Distrito Federal, Azcapotzalco, Sector Naval, calle Norte 79 B	55.03	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	2	A
		44.97	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Seguridad Privada S.A. de C.V.	Distrito Federal, Azcapotzalco, Sector Naval, calle Norte 79 B	99.0	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	1	A
		1.0	PRO-S Cia de Seguridad Privada S.A. de CV			
Prosegur Consultoría y Servicios Administrativos de RL de CV	Distrito Federal, Azcapotzalco, Sector Naval, calle Norte 79 B	99.00	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	7	A
		1.00	PRO-S Cia de Seguridad Privada S.A. de CV			
Prosegur Servicios de Seguridad Privada Electrónica SA de CV	Distrito Federal, Azcapotzalco, Hogar y Seguridad, calle Piña-297	99.00	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	2	A
		1	PRO-S Cia de Seguridad Privada S.A. de CV			
Prosegur Custodias, S.A. de CV	Estado de México, Tlalnepanitla de Baz Los Reyes Industrial, calle Alfredo Nobel-21	99	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	1	A
		1	PRO-S Cia de Seguridad Privada S.A. de CV			
Grupo Mercurio de Transportes SA de CV	Distrito Federal, Azcapotzalco, Sector Naval, AV De las Granjas -76	99.9	Grupo Tratamiento y Gestión de Valores SAPI de CV	a	2	A
		99.0	Prosegur Mexico S de RL de CV			
Prosegur Tecnología, S.A. de C.V.	Distrito Federal, Azcapotzalco, Hogar y Seguridad, calle Piña-297	99.0	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	3	A
		1.0	PRO-S Cia de Seguridad Privada S.A. de CV			
Grupo Tratamiento y Gestión de Valores SAPI de CV	Distrito Federal, Azcapotzalco, Sector Naval, calle Norte 79 B	80	Prosegur Compañía de Seguridad S.A.	a	5	B
Prosegur Transportadora de Caudales, S.A.	Guarani 1531 (Montevideo)	99.92	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	2	A
		0.08	Armor Acquisition, S.A.			
Prosegur Activa Uruguay, S.A.	Guarani 1531 (Montevideo)	100.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	A
Nautiland, S.A.	MICHELINI, ZELMAR 1121 - MALDONADO	100	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	a	3	A
		99.0	Prosegur Transportadora de Caudales, S.A.			
Blindados, SRL	Guarani 1531 (Montevideo)	1.0	Prosegur Uruguay Compañía de Seguridad, S.A.	a	8	C
Genper, S.A.	Guarani 1531 (Montevideo)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	A
Prosegur Uruguay Compañía de Seguridad, S.A.	Guarani 1531 (Montevideo)	90.0	Prosegur Uruguay BV SA	a	1	A
		10.0	Armor Acquisition, S.A.			
GSM Telecom, S.A.	Del pino, Simon 1055, Piriapolis, Maldonado	100	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	a	8	C
Coral Melody, S.A.	GUARANI 1531 - MONTEVIDEO	100	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	a	4	A
Tecnofren, S.A.	MICHELINI, ZELMAR 1121 - MALDONADO	100	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	a	4	A
Roytronic, S.A.	Guarani 1531 (Montevideo)	100	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	a	3	A
Pitco Shanghai	North Shanxi Road 1438, Room 308 Shanghai 200060, China	100	Luxpai Holdo S.A.R.L.	a	2	C
Pitco Asia Pacific Ltd	Suite 1201 Tower 2, The Gateway, 25 Canton Road, Tsimsatsui, Kowloon, Hong Kong	100	Luxpai Holdo SARL	a	5	B
Imperial Dragon Security Ltd	Suite 1201 Tower 2, The Gateway, 25 Canton Road, Tsimsatsui, Kowloon, Hong Kong	100	Luxpai Holdo SARL	a	5	C
Weldon Technology Co Ltd	Suite 1201 Tower 2, The Gateway, 25 Canton Road, Tsimsatsui, Kowloon, Hong Kong	100	Imperial Dragon Security Ltd	a	5	C
Shanghai Bigu Investment Co Ltd	Room 1373, Building 4, Huancheng West Road lane 3111 No. 555, Fengxian District, Shanghai	100	Shanghai Pitco Consulting Management Co Ltd	a	5	B
Shanghai Pitco Consulting Management Co Ltd	Room 1601, Building 4, Huancheng West Road lane 3111 No. 555, Fengxian District, Shanghai	100	Pitco Shanghai	a	5	B
Shangxi Laide Security Service Co Ltd	Building 18, Hengshan housing estate, Hengshan Road No. 918, Jiancaoping District, Taiwan	70	Shanghai Bigu Investment Co Ltd	a	2	B
Shanghai Prosegur Security Service Co Ltd	Room 446, Building 3, Huancheng West Road lane 3111 No. 555, Fengxian District, Shanghai	100	Shanghai Bigu Investment Co Ltd	a	1	B
Prosec Services Pte Ltd	111 Geylang Road, #01-01, Singapore 389216	100	Singpai Pte Ltd	a	1	B
Singpai Pte Ltd	8 Cross Street #11-00, PWC Building, Singapore 048424	100	Luxpai Holdo S.A.R.L.	a	5	B
Etec Management Services Pted LTD	3 NEW INDUSTRIAL ROAD, #04-01 KIMLY BUILDING SINGAPORE (536197)	100	Singpai Pte Ltd	a	1	C
Prosec Cash Services Pte Ltd	111 Geylang Road, #01-01, Singapore 389216	100	Singpai Pte Ltd	a	2	B
Singpai India Private Limited	Fiat No. 1105-1106 Ashoka Estate, 2 Barakhamba Road, New Delhi 110001 - India	100	Singpai Pte Ltd	a	5	B
Prointrans LLC	1200 Brickell Avenue, Suite 1950, Miami, Florida 33131	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	C
Prosegur Australia Holdings PTY Limited	Level 2, Building B, 112 Talavera Rd, Macquarie Park NSW 2113	100	Singpai Pte Ltd	a	5	A
Prosegur Australia Investments PTY Limited	Level 2, Building B, 112 Talavera Rd, Macquarie Park NSW 2113	100	Prosegur Australia Holdings PTY Limited	a	5	A
Prosegur Australia PTY Limited	Level 2, Building B, 112 Talavera Rd, Macquarie Park NSW 2113	100	Prosegur Australia Investments PTY Limited	a	2	A
Prosegur Technology Pty Limited	Level 2, Building B, 112 Talavera Rd, Macquarie Park NSW 2113	100	Prosegur Australia Investments PTY Limited	a	2	A

Information at 31 December 2013

Company	Registered offices	% ownership		Basis of consolidation	Activity	Auditor
		% of par value	Company holding the investment			
Prosegur España, S.L.U.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	4	A
Prosegur Gestión de Activos, S.L.U.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	7	A
Servimax Servicios Generales, S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	A
Prosegur Activa Holding, S.L.U.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	A
Formación, Selección y Consultoría, S.A.	Santa Sabina, 8 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	7	B
Seguridad Vigilada, S.A.	C/ Pisuerga, 18 (BARCELONA)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	4	A
STMEC S.L.	C/ Pisuerga, 18 (BARCELONA)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	B
Salcer Servicios Auxiliares S.L.	C/ Pisuerga, 18 (BARCELONA)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	B
Beloura Investments, S.L.U.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	B
Prosegur Alarmas, S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	B
Pitco Ventures S.C.R.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	6	A
ESC Servicios Generales, S.L.U.	Ava. Primera, B-1 (ACORUÑA)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	1	A
Prosegur International Handels GmbH	Poststrabe, 33 (HAMBURG)	100	Malcoff Holding BV	a	5	B
Prosegur GMBH (before Securlog GmbH)	Wahlerstrasse 2a, 40472 Düsseldorf	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	A
Prosegur Deutschland GmbH	Insterburger Straße 7a, D-60487 Frankfurt am Main (Alemania)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	B
Prosegur France, S.A.	Parc Technologique, 5. Place Berthe Morisot, 69800 Saint Priest	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	A
Prosegur Sécurité Humaine EURL	84 Rue des Aceries (SAINT ETIENNE)	100	Prosegur France, S.A.	a	1	A
Prosegur Telesurveillance EURL	3 Allée de L'Electronique (SAINT ETIENNE)	100	Prosegur France, S.A.	a	3	B
Prosegur Securite Nord, S.A.S.	8 Avenue Descartes (Les Plessis Robinson)	100	Prosegur France, S.A.	a	1	B
Prosegur Traitement de Valeurs, SASU	Rue Rene Cassin ZI de Molina (LA TALAUDIERE)	100	Prosegur France, S.A.	a	2	A
Prosegur Traitement de Valeurs EST	2 Rue Lovoisier BP 61609 25010 Besancon Cedex 3	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	A
Prosegur Technologie SAS	84 Rue des Aceries (SAINT ETIENNE)	100	Prosegur France, S.A.	a	3	A
Prosegur Formation et Competences, SARL	8 Avenue Descartes (Les Plessis Robinson)	100	Prosegur France, S.A.	a	7	B
Esta Service, SASU	Parc Technologique, 5. Place Berthe Morisot, 69800 Saint Priest	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	8	B
Prosegur Centre SARL	88 Avenue Geneila Frere 69008 Lyon	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	8	B
Prosegur Participations, S.A.S.	1267 Ave Pierre et Marie Curie - Z.I. Secteur C - 06700 SAINT-LAURENT DU VAR	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	A
Prosegur Traitement de Valeurs Azur, SA	1267 Ave Pierre et Marie Curie - Z.I. Secteur C - 06700 SAINT-LAURENT DU VAR	100	Prosegur Participations, S.A.S.	a	2	A
Prosegur Traitement de Valeurs Azur, SA	1267 Ave Pierre et Marie Curie - Z.I. Secteur C - 06700 SAINT-LAURENT DU VAR	100	Prosegur Participations, S.A.S.	a	2	A
Prosegur Traitement de Valeurs Provence SAS	604 Avenue du Col de l'Ange - ZA des Plaines de Jouques - 13420 GEMENOS	5.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	B
		95.0	Prosegur Participations, S.A.S.			
GRP Holding SRL	177, rue de Luxembourg, L - 8055 Bertrange, Luxembourg	100	Luxpai Holdo S.A.R.L.	a	5	B
Prosegur Security Luxembourg, SARL	177, rue de Luxembourg, L - 8055 Bertrange, Luxembourg	100	GRP Holding SARL	a	1	B
Prosegur Securite EST SAS	14, rue des Serruriers 57070 Metz	100	Prosegur France, S.A.	a	1	B
Prosegur Securite Rubis SAS	2 Boulevard Général de Gaulle, 94270 Le Kremlin Bicêtre	100	Prosegur France, S.A.	a	1	B
Prosegur Securite Jade SAS	2 Boulevard Général de Gaulle, 94270 Le Kremlin Bicêtre	100	Prosegur Securite EST SAS	a	1	B
Prosegur Securite Opale SAS	2 Boulevard Général de Gaulle, 94270 Le Kremlin Bicêtre	100	Prosegur France, S.A.	a	1	B
Prosegur Accueil et Service SAS	14, rue des Serruriers 57070 Metz	100	Prosegur France, S.A.	a	1	B
Malcoff Holdings BV	Schouwburgplein, 30-34 (ROTTERDAM)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	B
Reinsurance Bussiness Solutions Limited	Third Floor. The Metropolitan Building. James Joyce Street. (DUBLIN)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	6	A
Luxpai Holdo S.A.R.L.	5, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxembourg	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	B
Pitco Reinsurance	Avenue Monterey, L-2163 Luxemburg	100	Luxpai Holdo S.A.R.L.	a	6	A
Prosegur Distribuição e Serviços, Lda.	Av. Infante Dom Henrique, 326 (LISBON)	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	7	B
Prosegur Companhia de Segurança, Lda.	Av. Infante Dom Henrique, 326 (LISBON)	99.53	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	4	A
		0.47	Prosegur Activa Holding, S.L.U.			

Information at 31 December 2013

Company	Registered offices	% ownership		Basis of consolidation	Activity	Auditor
		% of par value	Company holding the investment			
Rosegur Cash Services SA	Bulevardul Ghica Tei , Nr. 64-70, Sector 2, Cod 023708, Bucharest, Romania	51.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	B
		49.0	Rosegur, S.A.			
Transportadora de Caudales de Juncadella, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	5.0	Armor Acquisition, S.A.	a	2	A
		95.0	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.			
Armor Acquisition, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	5.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	B
		95.0	Prosegur International Handels GMBH			
Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	68.79	Armor Acquisition, S.A.	a	5	B
		31.21	Prosegur International Handels GMBH			
Prosegur Seguridad, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	94.05	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	1	B
		4.95	Armor Acquisition, S.A.			
		0.95	Prosegur Inversiones Argentina S.A.			
		0.05	Prosegur Argentina Holding S.A.			
Prosegur Argentina Holding S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	95.0	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	5	B
		5.0	Armor Acquisition, S.A.			
Prosegur Inversora Argentina, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	95.0	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	5	B
		5.0	Armor Acquisition, S.A.			
Prosegur Vigilancia Activa, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	94.05	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	1	B
		4.95	Armor Acquisition, S.A.			
		0.95	Prosegur Inversiones Argentina S.A.			
		0.05	Prosegur Argentina Holding S.A.			
Servicios Auxiliares Petroleros, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	94.05	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	1	B
		4.95	Armor Acquisition, S.A.			
		0.95	Prosegur Inversiones Argentina S.A.			
		0.05	Prosegur Argentina Holding S.A.			
Xiden, S.A.C.I.	Olleros, 3923 Ciudad de Buenos Aires	7.86	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	A
		92.14	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.			
Prosegur Tecnología Argentina, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	3.85	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	A
		96.15	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.			
General Industries Argentina, S.A.	Herrera, 1175 Ciudad de Buenos Aires	90.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	A
		10.0	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.			
Tellex, S.A.	Rincón 1346. Ciudad de Buenos Aires	95.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	A
		5.0	Armor Acquisition, S.A.			
Prosegur Holding, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	90.0	Prosegur Activa Holding, S.L.U.	a	5	B
		10.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Inversiones, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	90.0	Prosegur Activa Holding, S.L.U.	a	5	B
		10.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Activa Argentina, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	90.0	Prosegur Holding, S.A.	a	3	A
		10.0	Prosegur Inversiones, S.A.			
Prosegur, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	94.05	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	1	B
		4.95	Armor Acquisition, S.A.			
		0.95	Prosegur Inversiones Argentina S.A.			
		0.05	Prosegur Argentina Holding S.A.			
T.C. Interplata, S.A.	Calle Perú 1578, Buenos Aires	5.0	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	2	B
		1.0	Prosegur Inversiones Argentina S.A.			
		94.0	Transportadora de Caudales de Juncadella			
Servín Seguridad, S. A.	Montevideo 666, piso 3º, oficina 302. Buenos Aires.	94.05	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	1	B
		4.95	Armor Acquisition, S.A.			
		0.95	Prosegur Inversiones Argentina S.A.			
		0.05	Prosegur Argentina Holding S.A.			
TSR Participações Societárias, S.A.	Tomas Edison, 1250 - Barra Funda - São Paulo - SP	100	SGCE Participações Societárias, S.A.	a	5	B
Prosegur Brasil SA Transportadora de Valores e Segurança	Guaratã, 633 - Prado - Belo Horizonte - MG	100	TSR Participações Societárias, S.A.	a	4	A
Prosegur Sistemas de Segurança Ltda	Guaratã, 667 - Prado - Belo Horizonte - MG	1.0	Prosegur Brasil SA Transportadora de Valores e Segurança	a	1	A
		0.2	Prosegur Activa Alarmes, Ltda			
		98.8	TSR Participações Societárias, S.A.			
CTP Centro de Treinamento Prosegur Ltda	Estrada Geral S/N Bairro Passa Vinte - Palhoça/SC	99.6	Prosegur Brasil SA Transportadora de Valores e Segurança	a	7	B
		0.4	Prosegur Sistemas de Segurança Ltda			
Prosegur Administração de Recebíveis Ltda	Av. Thomas Edison, 813, sobre loja, Sala 02, Barra Funda, São Paulo	99.8	Prosegur Brasil SA Transportadora de Valores e Segurança	a	7	B
		0.2	Prosegur Sistemas de Segurança Ltda			
Prosegur Tecnologia em Sistemas de Segurança Eletrônica e Incêndios Ltda.	Rua Barão do Bananal, 1.301, Vila Pompéia, São Paulo	99.99	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	A
		0.01	TSR Participações Societárias, S.A.			
Setha Indústria Eletrônica Ltda	Rua Alvares de Macedo, 134, E144, Parada de Lucas, Rio de Janeiro	99.6	Prosegur Tecnologia em Sistemas de Segurança Eletrônica e Incêndios Ltda.	a	3	A
		0.4	TSR Participações Societárias, S.A.			

Information at 31 December 2013

Company	Registered offices	% ownership		Basis of consolidation	Activity	Auditor
		% of par value	Company holding the investment			
Prosegur Holding e Participações, S.A.	Av. Thomas Edison, 813, sobre loja, Sala 03, Barra Funda, São Paulo	39.27	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	4	B
		49.95	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.			
		10.78	Prosegur Activa Alarmes Ltda.			
Prosegur Activa Alarmes, S.A.	Av. Thomas Edison, 813, 2º andar, Barra Funda, São Paulo	13.4	Prosegur Activa Holding, S.L.U.	a	3	B
		18.5	Prosegur Tecnologia em Sistemas de Segurança Eletrônica e Incêndios Ltda.			
		68.1	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Gestão de Efetivos Ltda	Av. Thomas Edison, 813, sobre loja, Sala 03, Barra Funda, São Paulo	99.9	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	B
		0.1	TSR Participações Societárias, S.A.			
Prosegur Gestão de Ativos Ltda.	Av. Thomas Edison, nº 813, 2º Andar, Sala 03, Bairro Barra Funda, Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo	0.01	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	7	A
		99.99	Prosegur Gestión de Activos, S.L.			
Juncadella Prosegur Group Andina	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	99.99	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	5	B
		0.01	Armor Acquisition, S.A.			
Capacitaciones Ocupacionales Sociedad Ltda	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	83.07	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	B
		6.84	Prosegur International Handels GMBH			
		10.09	Juncadella Prosegur Group Andina			
Servicios Prosegur Ltda	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	99.98	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	A
		0.01	Juncadella Prosegur Group Andina			
		0.01	Prosegur International Handels GMBH			
Sociedad de Distribución, Canje y Mensajería Ltda.	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	48.72	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	7	B
		30.56	Juncadella Prosegur Group Andina			
		20.72	Prosegur International Handels GMBH			
Servicios de Seguridad Prosegur Regiones Limitada	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	99.0	Prosegur Chile, S.A.	a	1	B
		1.0	Juncadella Prosegur Group Andina			
Empresa de Transportes Compañía de Seguridad Chile Ltda	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	60.0	Juncadella Prosegur Group Andina	a	2	A
		40.0	Prosegur International Handels GMBH			
Prosegur Tecnología Chile Limitada	Lo Boza 107, Mod. 3 Pudahuel – Santiago	99.99	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	A
		0.01	Prosegur Chile, S.A.			
Prosegur Activa Chile, S.L.	Catedral 1009, piso 14 - Santiago Centro	99.0	Prosegur Activa Holding, S.L.U.	a	3	A
		1.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Chile, S.A.	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	70.0	Prosegur, S.A.	a	1	B
		30.0	Prosegur International Handels GMBH			
Prosegur Gestión de Activos Chile Ltda	Los Gobelinos 2567, Comuna de Renca, Santiago de Chile	99.0	Prosegur Gestión de Activos, S.L.	a	7	B
		1.0	Servicios Prosegur Ltda			
Compañía Transportadora de Valores Prosegur de Colombia, S.A.	Avenida de las Américas, 42-25 Bogotá	94.9	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	A
		5.1	Prosegur Activa Holding, S.L.U.			
Prosegur Reacaudos, SAS	Avenida de las Américas, 42-25 Bogotá	100	Compañía Transportadora de Valores Prosegur de Colombia, S.A.	a	2	B
Inversiones BIV SAS	Calle 32 nº 8A-65 Edificio BCH piso 8, Cartagena	100	Prosegur Activa Holding, S.L.U.	a	5	A
Prosegur Vigilancia y Seguridad Privada Ltda	Calle 32 nº 8A-65 Edificio BCH piso 8, Cartagena	94.0	Inversiones BIV SAS	a	1	A
Prosegur Tecnología SAS	Cra. 50 nº 71-80 Bogotá (Colombia)	100	Beloura Investments, S.L.U.	a	3	A
Prosegur GPS SAS	Cra. 50 nº 71-80 Bogotá (Colombia)	100	Beloura Investments, S.L.U.	a	3	C
Prosegur Seguridad Electrónica, SAS	Cra. 50 nº 71-80 Bogotá (Colombia)	100	Beloura Investments, S.L.U.	a	3	A
Servimax Servicios Generales, SAS	Calle 32 nº 8A-65 Edificio BCH piso 8, Cartagena	100	Inversiones BIV SAS	a	1	B
Servimax Servicios Temporales SAS	Calle 32 nº 8A-65 Edificio BCH piso 8, Cartagena	100	Inversiones BIV SAS	a	1	B
Prosegur Gestión de Activos de Colombia SAS	Calle 13 # 42 A – 24, Bogotá	100	Prosegur Gestión de Activos, S.L.	a	7	B
Prosegur Paraguay, S.A.	C/ Artigas, esq. Concepción Leyes de Chávez – Asunción	99.0	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	4	A
		1.0	Juncadella, S.A.			
Prosegur Tecnología Paraguay, S.A.	C/ Artigas, esq. Concepción Leyes de Chávez – Asunción	99.0	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	1	B
		1.0	Transportadora de Caudales de Juncadella, S.A.			
Compañía de Seguridad Prosegur, S.A.	Av. Morro Solar 1086 - Surco - Lima - Peru	52.0	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	2	A
		48.0	Transportadora de Caudales de Juncadella, S.A.			
Proseguridad S.A.	Av. Los Próceres 250 - Surco - Lima - Peru	38.04	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	1	A
		35.11	Transportadora de Caudales de Juncadella, S.A.			
		26.85	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Cajeros, S.A.	Calle La Chira 103 Urb. Santa Teresa de las Gardenias, Surco, Lima - Peru	52.0	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	2	B
		48.0	Juncadella, S.A.			
Prosegur Tecnología Perú, S.A.	Calle La Chira 103 Urb. Santa Teresa de las Gardenias, Surco, Lima - Peru	99.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	B
		1.0	Prosegur Activa Holding, S.L.U.			

Information at 31 December 2013

Company	Registered offices	% ownership		Basis of consolidation	Activity	Auditor
		% of par value	Company holding the investment			
Orus, S.A.	Av. Los Próceres 250 - Surco - Lima - Peru	84.857	Proseguridad S.A.	a	1	A
		14.296	Inversiones RB, S.A.			
		0.857	Compañía de Seguridad Prosegur, S.A.			
Orus Selva, S.A.	Caserío Palmawasi - Uchiza - Tocache - San Martín, Peru	90.0	Orus, S.A.	a	1	B
		10.0	Compañía de Seguridad Prosegur, S.A.			
Inversiones RB, S.A.	Av. Nicolás Arriola 780 Urb. Santa Catalina - La Victoria - Lima - Peru	99.0	Proseguridad S.A.	a	5	B
		1.0	Compañía de Seguridad Prosegur, S.A.			
Prosegur Activa Peru, S.A.	Av. República de Panamá 3890 - Surquillo - Lima, Peru	99.0	Prosegur Activa Holding, S.L.U.	a	3	A
		1.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Servicios Administrativos, S.A.	Av. Primavera 1050-Urbanización Chacarilla del Estanque-Santiago de Surco	1.0	Prosegur Activa Holding, S.L.U.	a	7	B
		99.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Gestión de Activos, S.A.	Calle La Chira 103-Urbanización Las Gardenias-Santiago de Surco	1.0	Prosegur Activa Holding, S.L.U.	a	7	B
		99.0	Prosegur Gestión de Activos, S.L.			
Prosegur Mexico S de RL de CV	Norte 79 B No. 77 Colonia Sector Naval. 02080 MEXICO D.F.	85.6	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	B
		14.4	Prosegur Activa Holding, S.L.U.			
PRO-S Compañía de Seguridad Privada, SA de C.V.	Norte 79 B No. 77 planta alta. Colonia Sector Naval. 02080 MEXICO D.F.	100	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	1	B
Prosegur Seguridad Privada Logística y Gestión de Efectivo, S.A. de C.V.	Norte 79 B No. 75 Colonia Sector Naval. 02080 MEXICO D.F.	55.03	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	2	A
		44.97	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Prosegur Seguridad Privada S.A. de C.V.	Norte 79 B No. 77 Colonia Sector Naval. 02080 MEXICO D.F.	100	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	1	A
Prosegur Consultoría y Servicios Administrativos de RL de CV	Norte 79 B No. 75 Colonia Sector Naval. 02080 MEXICO D.F.	100	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	4	B
Prosegur Servicios de Seguridad Privada Electrónica SA de CV	C/ Piña 297 Colonia Nueva Santa María. 02820 MEXICO D.F.	100	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	2	B
Prosegur Custodias, S.A. de CV	C/ Alfredo Nobel, 21. Colonia Los Reyes Industrial. 54073 TLALNEPANTLA	100	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	1	A
Prosegur Tecnología, S.A. de C.V.	Piña 297 Piso 1, Col. Hogar y Seguridad, D.F. C.P. 02820	100	Prosegur Mexico S de RL de CV	a	3	B
Grupo Tratamiento y Gestión de Valores SAPI de CV	Norte 79 B, Número 75. Col. Sector Naval Distrito Federal. C.P. 02080	80.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	2	A
Grupo Mercurio de Transportes SA de CV	Av. de las Granjas, 76 - Sector Naval - Azcapotzalco - 02080 MEXICO D.F.	99.99	Grupo Tratamiento y Gestión de Valores SAPI de CV	a	2	A
Compañía Ridur, S.A.	Guarani 1531 (Montevideo)	100	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	5	B
Prosegur Transportadora de Caudales, S.A.	Guarani 1531 (Montevideo)	99.92	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	2	A
		0.08	Armor Acquisition, S.A.			
Prosegur Activa Uruguay, S.A.	Bvrd. Artigas 2629 (Montevideo)	95.0	Prosegur Activa Holding, S.L.U.	a	3	A
		5.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.			
Nautiland, S.A.	Martiniano Chiossi s/n - Maldonado	100	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	a	3	B
Blindados, SRL	Guarani 1531 (Montevideo)	99.0	Prosegur Transportadora de Caudales, S.A.	a	2	B
		1.0	Prosegur Uruguay Compañía de Seguridad			
Genper, S.A.	Rodo Jose Enrique 1761 - Montevideo	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	3	A
Prosegur Uruguay Compañía de Seguridad, S.A.	Bvrd. Artigas 2629 (Montevideo)	90.0	Prosegur S.A.	a	1	A
		10.0	Armor Acquisition, S.A.			
GSM Telecom, S.A.	Del pino, Simon 1055, Piríapolis, Maldonado	100	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	a	3	B
Coral Melody, S.A.	Bulevar. Artigas 560 (Montevideo)	100	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	a	1	A
Tecnofren, S.A.	Avenida Italia y Patagonia (Montevideo)	100	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	a	1	A
Roytronic, S.A.	Guarani 1531 (Montevideo)	100	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	a	3	B
Pitco Shanghai	North Shanxi Road 1438, Room 308 Shanghai 200060, China	100	Luxpai Holdo S.A.R.L.	a	2	C
Pitco Asia Pacific Ltd	Suite 1201 Tower 2, The Gateway, 25 Canton Road, Tsimshatsui, Kowloon, Hong Kong	100	Luxpai Holdo S.A.R.L.	a	5	B
Imperial Dragon Security Ltd	Suite 1201 Tower 2, The Gateway, 25 Canton Road, Tsimshatsui, Kowloon, Hong Kong	100	Luxpai Holdo S.A.R.L.	a	5	C
Weldom Technology Co Ltd	Suite 1201 Tower 2, The Gateway, 25 Canton Road, Tsimshatsui, Kowloon, Hong Kong	100	Imperial Dragon Security Ltd	a	5	C
Prosec Services Pte Ltd	111 Geylang Road, #01-01, Singapore 389216	100	Singpai Pte Ltd	a	1	B
Singpai Pte Ltd	8 Cross Street #11-00, PWC Building, Singapore 048424	100	Luxpai Holdo S.A.R.L.	a	5	B
Axis Security Management Pte. Ltd.	111 Geylang Road, #01-01, Singapore 389216	100	Singpai Pte Ltd	a	1	B
Prosec Cash Services Private, Ltd Services Pte Ltd	111 Geylang Road, #01-01, Singapore 389216	100	Singpai Pte Ltd	a	2	B
Prointrans LLC	1200 Brickell Avenue, Suite 1950, Miami, Florida 33131	100	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	C
Prosegur Australia Holdings PTY Limited	10 Shelley Street, Sydney NSW 2000	100	Singpai Pte Ltd	a	5	B
Prosegur Australia Investments PTY Limited	10 Shelley Street, Sydney NSW 2000	100	Prosegur Australia Holdings PTY Limited	a	5	B
Chubb Security Services Pty Ltd	10 Shelley Street, Sydney NSW 2000	100	Prosegur Australia Investments PTY Limited	a	2	B

1. Activities from the Integral Security Solutions business group
2. Activities from the cash in transit and cash management business group
3. Activities from the Alarms business group
4. Activities included in more than one business group
5. Holding company
6. Financial services
7. Auxiliary services
8. Dormant

Auditor:

- A Audited by KPMG
- B Not subject to audit
- C Audited by other auditors

APPENDIX II. – Breakdown of Joint Arrangements**Information at 31 December 2014 - Joint Ventures**

Company	Registered offices	% ownership		Basis of consolidation	Activity	Auditor
		% of par value	Company holding the investment			
Rosegur Holding Corporación, S.L.	Pajaritos, 24 Madrid	50.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	a	5	B
Rosegur, S.A.	Bulevardul Ghica Tei , Nr. 64-70, Sector 2, Bucharest, Romania	50.0	Through: Rosegur Holding Corporación, S.L.	a	4	B
Rosegur Fire, SRL	Bulevardul Ghica Tei , Nr. 64-70, Sector 2, Bucharest, Romania	50.0	Through: Rosegur, S.A.	a	3	B
Rosegur Training, SRL	Bulevardul Ghica Tei , Nr. 64-70, Sector 2, Bucharest, Romania	50.0	Through: Rosegur, S.A.	a	7	B
Rosegur Service, SRL	Bulevardul Ghica Tei , Nr. 64-70, Sector 2, Bucharest, Romania	50.0	Through: Rosegur, S.A.	a	3	B
SIS Cash Services Private Ltd	Annapurna Bhawan, Thelehone Exchange Road, Kurji, Patna 8000001 Buharm India	49.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	c	2	B
Shanghai Weldon Security Equipment Co Ltd	Block 26, Lane 423 Xincun Road, Putuo District, Shanghai, China, 200065	45.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	c	3	B
Shanghai Weldon Security Service Co Ltd	Block 26, Lane 423 Xincun Road, Putuo District, Shanghai, China, 200065	45.0	Through: Shanghai Weldon Security Equipment Co Ltd	c	1	B
Hangzhou Weldon Security Service Co Ltd	Block 26, Lane 423 Xincun Road, Putuo District, Shanghai, China, 200065	36.0	Through: Shanghai Weldon Security Service Co Ltd	c	1	B
Sichuan Weldon Security Service Co Ltd	Block 26, Lane 423 Xincun Road, Putuo District, Shanghai, China, 200065	30.6	Through: Shanghai Weldon Security Equipment Co Ltd	c	2	B
Prosegur Technological Security Solutions LLC	Abu Dhabi- Al falah Street- 211 ABDULLA HAMAD LUWAIE AL AMERI - P.O. Box 129354	49.0	Prosegur Cia de Seguridad, S.A.	c	3	C

Information at 31 December 2014 - Joint Ventures

Company	Investment			Notes	Activity
	Registered offices	% of par value	Entity participating in the joint venture		
Ute Aena Barcelona T2 PCS SSG Ute Ley 18/1982	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		d	1
Ute PCS SSG BSM Barcelona UTE Ley 18/1982	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		e	1
Ute PCS Fesmi	Crta. Baños de Arteijo, 12 P.I. La Grela 15008 A Coruña	42	FESMI	g	1
Ute PCS SSG Antifrau Catalunya	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		h	0
UTE PCS SSG CENTRO SANITARIO CEUTA	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		i	1
Ute PCS SSG Aena San Sebastian	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		j	0
Ute PCS SSG Aena Malaga	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		k	0
Ute PCS SSG Aena Palma Mallorca	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	0
Ute PCS SSG Universidad Alicante	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS SSG Instituto de Estudios Fiscales	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	0
Ute PCS SSG Hospital Vall D'Hebron	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	0
Ute PCS SSG Guggenheim	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS-SSG MPTMAP	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS SSG Ferrocarrils de la Generalitat de Catalunya	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS ESC Cetarsa	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	0
Ute Ferrosser PCS Universidad Europea de Madrid	Principe de Vergara, 135, 28009 Madrid	95	FERROSER	l	1
Ute PCS SSG General Motors	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS SSG Universidad Politecnica de Valencia 2012	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS SSG Hospital de la Santa Creu i Sant Pau (Fundación de Gestió Sanitaria)	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS SSG Palacio de Congresos y de la Música Euskalduna Jauregia Bilbao	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS ESC Forum Evolucion de Burgos	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS ESC Clinica Militar Cartagena	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	0
Ute PCS SSG HOSPITAL VALL D'HEBRON III	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	0
Ute PCS SSG Palau de la Música de Valencia	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS SSG Aeropuerto Barcelona Lote 1	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		f	1
Ute Aeropuerto de Ibiza	Pajaritos, 24 28007 Madrid	70	CSP SIGLO XXI	l	1
Ute PCS SSG La Finca	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS SSG Hospital Vall D'Hebron III	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS SSG Autoritat Portuaria de Barcelona	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute ESC PCS Getxo Kiroiak	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS SSG Hospital Clinic de Barcelona i Fundació Hospital	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS SSG El Greco 2014	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PES SSG Mondelez	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
UTE PROSEGUR SERVIMAX MONDELEZ	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS SSG Edificio San Sebast. Bilbao (Basque Governmt.)	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PES SSG Oficina Antifrau Catalunya II	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		h	1
UTE PROSEGUR ESPAÑA SERVIMAX OF ANTIFRAU CATALUNYA II	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PES VASBE Gerencias Territoriales Ministerio de Justicia	Pajaritos, 24 28007 Madrid	43	VASBE	l	1
Ute PES ESC UNIV. Carlos III, Campus Puerta Toledo	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PCS ESC Universidad de Alicante II	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PES SSG Universitat Pompeu Fabra	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	1
Ute PES ESC Cora Fase I	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100		l	2

Information at 31 December 2014 - Joint Ventures

Company	Investment			Notes	Activity
	Registered offices	% of par value	Entity participating in the joint venture		
Ute Clece PCS Teatro Kursal Melilla Ley 18/82	Calle Industria, 1 edif. Metropol I, 4º mod.20. Mairena de Aljarafe - SEVILLA 41927	10	CLECE	I	1
Ute Vigilancia y Seg. Centros Internamiento P 12 098	Juan de Mariana, 15 28045 Madrid	12	SEGUR IBERICA & OTHERS	I	1
Limpieza y Vigilancia Caceres UTE (School Centres and Municipal Dept.)	Príncipe de Vergara, 135 28002 MADRID	20	FERROSER	I	1
Unión Temporal Espinal CCTV	Carrera 50 n.71-80	80.00	OTHERS	m	1
Unión Temporal Manizales 2011	Carrera 50 n.71-80	99.50	OTHERS	m	1
Unión Temporal Tecnología Cali	Carrera 50 n.71-80	47	Spectra Ingeniería Ltda.	m	1
Unión Temporal Indra	Carrera 50 n.71-80	40	Indra Sistemas SA	m	1
Consorcio Logística documental	Calle 13 N.42a-24	50	Protech	m	1
Unión Temporal SIES 2011	Carrera 50 n.71-80	22.5	Interseg S. A. EGC Colombia SAS Ingeniería y Telemática G & C SAS Energía Integral Andina SA	m	1
Unión Temporal Siglo XXI	Carrera 50 n.71-80	55	Su Oportuno Servicio Ltda. - SOS	m	1
Unión Temporal Seguridad EPIG	Carrera 50 n.71-80	28.75	Interseg S. A. EGC Colombia SAS Ingeniería y Telemática G & C SAS	m	1
Disproel	Carrera 50 n.71-80	5	Others	m	1
Unión Temporal Prosegur Guardianes	Carrera 16 N. 33 29	56	Guardianes	m	1

Information at 31 December 2013 - Joint Ventures

Company	Registered offices	Investment		Notes	Activity
		% of par value	Entity participating in the joint venture		
Serat Aeropuerto Bilbao UTE	Príncipe de Vergara, 135 28002 MADRID	40.0	EUROLIMP	a	0
Ute Aena Barcelona T2 PCS SSG	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		d	1
Ute PCS SSG BSM Barcelona	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		e	1
Ute PCS SSG Arpegio	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		f	0
Ute PCS Fesmi Ayuntamiento Ferrol	Crta. Baños de Arteijo, 12 15008 A Coruña	41.8	FESMI	g	1
Ute PCS SSG Oficina Antifrau Catalunya	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		h	1
UTE PCS SSG CENTRO SANITARIO CEUTA	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		i	1
Ute PCS SSG Aena Aeropuerto San Sebastian	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		j	1
Ute PCS SSG Aena Aeropuerto Malaga	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		k	1
Ute PCS SSG Aena Aeropuerto Palma Mallorca	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		l	1
Ute PCS SSG Universidad Alicante	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		l	1
Ute PCS SSG Instituto de Estudios Fiscales	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		l	1
Ute PCS SSG Hospital Vall D'Hebron	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		l	1
UTE PCS PAE RTVA	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		l	0
Ute PCS SSG Guggenheim	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		l	1

Information at 31 December 2013 - Joint Ventures

Company	Registered offices	Investment		Notes	Activity
		% of par value	Entity participating in the joint venture		
Ute PCS SSG Corporación RTVE	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		I	0
Ute Clece PCS Teatro Kursaal Melilla Ley 18/82	Calle Industria, 1 edif. Metropol I, 4º mod.20. Mairena de Aljarafe - SEVILLA 41927	10.0	CLECE	I	1
Ute PCS-SSG MPTMAP	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		I	1
Ute PCS-SSG Ferrocarrils de la Generalitat Catalunya	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		I	1
Ute PCS ESC Cetarsa	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		I	1
Ute FERROSER PCS UNIV. EUROPEA MADRID	Príncipe de Vergara, 135 28009 MADRID	95.0	FERROVIAL	I	1
Ute PCS SSG GENERAL MOTORS	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		I	1
Ute PCS SSG UNIV. POLITECNICA DE VALENCIA 2012	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		I	1
Ute PCS SSG Hospital de la Santa Creu i Sant Pau (Fundació de Gestió Sanitaria)	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		I	1
Ute PCS SSG Palacio de Congresos y de la Música Euskalduna Jauregia Bilbao	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		I	1
Ute PCS ESC Forum Evolucion de Burgos	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		I	1
Ute PCS ESC Clinica Militar Cartagena	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		I	1
Ute PCS SSG Hospital Vall D'Hebron II	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		I	1
Ute PCS SSG Palau de la Música de Valencia	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		I	1
Ute PCS SSG Aeropuerto Barcelona Lote 1	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		I	1
Ute Aeropuerto de Ibiza	Pajaritos, 24 28007 Madrid	70.0	CSP SIGLO XXI	I	1
Ute PCS SSG La Finca	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		I	1

Information at 31 December 2013 - Joint Ventures

Company	Registered offices	Investment		Notes	Activity
		% of par value	Entity participating in the joint venture		
Ute PCS SSG Hospital Vall D'Hebron III	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		l	1
Ute Vigilancia y Seg. Centros Internamiento P 12 098	C/ Juan de Mariana, 15 28045 Madrid	11.6	Ombuds Seguridad, SA (31,25%) and 7 more	l	1
Ute PCS SSG Autoritat Portuaria de Barcelona	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		l	1
Ute ESC PCS Getxo Kirolak	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		l	1
Ute PCS SSG Hospital Clinic de Barcelona	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		l	1
Ute PCS SSG El Greco 2014	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		l	1
Ute PCS SSG Mondelez	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		l	1
UTE PROSEGUR SERVIMAX MONDELEZ	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		l	1
Ute PCS SSG Edificio San Sebast. Bilbao (Basque Govern.)	Pajaritos, 24 28007 Madrid	100.0		l	1
Unión Temporal Espinal CCTV	Cr 50 N0 71-80	80.0	Integra Security Sistemas, S.A.	m	1
Unión Temporal Congreso 2011	Cr 50 N0 71-80	99.5	Integra Security Sistemas, S.A.	m	1
Unión Temporal Manzales 2011	Cr 50 N0 71-80	99.5	Integra Security Sistemas, S.A.	m	1
Unión Temporal Tecnología Cali	Cr 50 N0 71-80	95.0	Integra Security Sistemas, S.A.	m	1

Activity:

1. Activities from the Integral Security Solutions business group
2. Activities from the cash in transit and cash management business group
3. Activities from the Alarms business group
4. Activities included in more than one business group
5. Holding company
6. Financial services
7. Auxiliary services
8. Dormant

Auditor:

- A. Audited by KPMG
- B. Not subject to audit
- C. Audited by other auditors

Notes:

The purposes of the joint transactions are as follows:

- (a) Information, customer and airport lounge services in Bilbao Airport.
- (b) Manned guarding, security and maintenance services at Malaga Health Centres.
- (c) Reception and customer services in various council buildings.
- (d) Reception and maintenance services in various state schools.
- (e) Manned guarding and auxiliary services in various centres for the RTVE broadcasting corporation.
- (f) Security services in the new South Terminal, vehicle access control and perimeter control at Barcelona airport – Batch 2.
- (g) Security and auxiliary services for cleaning the premises of the Barcelona City Council.
- (h) Security and auxiliary services in premises of ARPEGIO in the Madrid Autonomous Region.
- (i) Security and auxiliary services for El Ferrol town council.
- (j) Security and auxiliary services for the anti-fraud offices of the autonomous government of Catalonia.
- (k) Security and auxiliary services at Ceuta Health Centres.
- (l) Security and auxiliary services for the customer.
- (m) Electronic security service.

Activity:

0. Activity wound up in 2014
1. Active Joint Venture

Joint Venture of companies created in 2014 but with no activity at the end of the reporting period

APPENDIX III. – Information related to Significant Non-controlling interests in Companies**Information at 31 December 2014**

	Shanghai Weldon Security Equipment Co Ltd	Shanghai Weldon Security Service Co Ltd	Hangzhou Weldon Security Service Co Ltd	Sichuan Weldon Security Service Co Ltd	Other companies of little significance	Total
Thousands of Euros						
Percentage of non-controlling interests	45%	45%	36%	31%		
Information on financial statement						
Non-current assets	17,533	214	-	163		17,910
Non-current liabilities	(4,331)	-	-	-		(4,331)
Total non-current net assets	13,202	214	-	163		13,579
Current assets	7,024	8,858	908	113		16,902
Current liabilities	(1,481)	(2,877)	(729)	557		(4,530)
Total non-current net assets	5,543	5,981	178	670		12,372
Net assets	18,746	6,194	179	833		25,951
Book value of non-controlling interests	8,436	2,787	64	254	(133)	11,408
Income statement information						
Revenues	542	21,266	700	-		22,508
Profit/(loss) for the year	(733)	357	53	(154)		(477)
Other comprehensive income						-
Total comprehensive income	(733)	357	53	(154)		(477)
Consolidated result allocated to non-controlling interests	(330)	161	19	(47)	1,068	871
Information of Statement of cash flows						
Cash flows from operating activities	(3,982)	(1,726)	179	-		(5,529)
Cash flows from investing activities	1,572	(482)	17	-		1,107
Cash flows from financing activities, before dividends paid to non-controlling interests	1,388	5,231	32	-		6,651
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	(1,022)	3,023	228	-		2,229

APPENDIX IV: – Summary Information on Joint Ventures**Information at 31 December 2014**

Thousands of Euros	Rosegur Holding Corporation SL	Rosegur SA	Rosegur Fire, SRL	Rosegur Training, SRL	SIS Cash Services Private Limited	SIS Prosegur Holdings Private Limited	Prosegur Technolo gical Security Solutions LLC	Total
Information on financial statement								
Non-current assets	342	(11)	10	1	14,855	10,212	-	25,409
Non-current liabilities	(101)	(52)	-	-	(4,494)	-	-	(4,647)
Total non-current net assets	241	(63)	10	1	10,361	10,212	-	20,762
Current assets	-	1,730	(0)	6	23,206	7,486	95	32,523
Current liabilities	-	(4,386)	(3)	(5)	(4,622)	(18,101)	(443)	(27,560)
Total non-current net assets	-	(2,656)	(3)	0	18,584	(10,615)	(348)	4,963
Net assets	241	(2,719)	7	1	28,946	(403)	(348)	25,725
Percentage interest	50%	50%	50%	50%	49%	49%	49%	347%
Share of net assets	120	(1,360)	4	-	14,183	(197)	(170)	12,580
Book value of interests	120	(1,360)	4	-	14,183	(197)	(170)	12,580
Income statement information								
Revenues	-	-	-	-	(17,922)	(1,725)	-	(19,647)
Costs to sell	57	-	-	-	18,742	2,105	137	21,041
Finance expenses	-	-	-	-	345	21	-	366
Expense (Income) tax expense	(17)	-	-	-	(361)	-	-	(378)
Year's result from continued activities	40	-	-	-	804	401	137	1,381
Profit/(loss) for the year	40	-	-	-	804	401	137	1,381
Total comprehensive income	40	-	-	-	804	401	137	1,381

Information at 01 January 2014

Thousands of Euros	Rosegur Holding Corporation SL	Rosegur SA	Rosegur Fire, SRL	Rosegur Training, SRL	SIS Cash Services Private Limited	SIS Prosegur Holdings Private Limited	Prosegur Technolog ical Security Solutions LLC	Total
Information on financial statement								
Non-current assets	399	(11)	10	1	12,532	-	-	12,931
Non-current liabilities	-	(52)	-	-	(2,527)	-	-	(2,579)
Total non-current net assets	399	(63)	10	1	10,005	-	-	10,352
Current assets	17	1,735	(0)	6	10,983	-	57	12,798
Current liabilities	(118)	(4,397)	(3)	(6)	(5,853)	-	(232)	(10,609)
Total non-current net assets	(101)	(2,662)	(3)	-	5,130	-	(175)	2,189
Net assets	298	(2,725)	7	1	15,135	-	(175)	12,541
Percentage interest	50%	50%	50%	50%	49%	49%	49%	
Share of net assets	149	(1,363)	4	-	7,416	-	(86)	6,120
Book value of interests	149	(1,363)	4	-	7,416	-	(86)	6,120
Income statement information								
Revenues	-	-	-	-	-	-	-	-
Costs to sell	-	-	-	-	-	-	-	-
Finance expenses	-	-	-	-	-	-	-	-
Expense (Income) tax expense	-	-	-	-	-	-	-	-
Year's result from continued activities	-	-	-	-	-	-	-	-
Profit/(loss) for the year	-	-	-	-	-	-	-	-
Total comprehensive income	-	-	-	-	-	-	-	-

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A. AND SUBSIDIARIES

Consolidated Directors' Report for 2014

Contents

1. Situation of the Company	108
1.1 Organisational structure	108
1.2 How it works	110
2. Business performance and results	110
2.1 Main financial and non-financial indicators	110
2.2 Environment	115
2.3 Personnel	116
3. Liquidity and capital resources	117
3.1 Liquidity	117
3.2 Capital resources	118
3.3 Analysis of contractual obligations and off balance sheet transactions	120
4. Main risks and uncertainties	120
4.1. Contingent liabilities	121
4.2. Financial risks	122
5. Important circumstances after the reporting period	123
6. Information on the foreseeable performance of the entity	123
7. R+I+i Activities	125
8. Acquisition/disposal of own shares	125
9. Other significant information	126

Consolidated Directors' Report for 2014

This directors' report has been prepared in accordance with the recommendations contained in the Guidelines for the preparation of management reports of listed companies, published by the CNMV.

1. Situation of the Company

Prosegur is a multinational group, whose holding company is Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. (hereinafter, the Company), which provides global and integrated security solutions adapted to the needs of our clients.

Prosegur provides private security services in the following countries: Spain, Portugal, France, Germany, Argentina, Brazil, Chile, Peru, Uruguay, Paraguay, Mexico, Colombia, Singapore, India, China and Australia.

1.1 Organisational structure

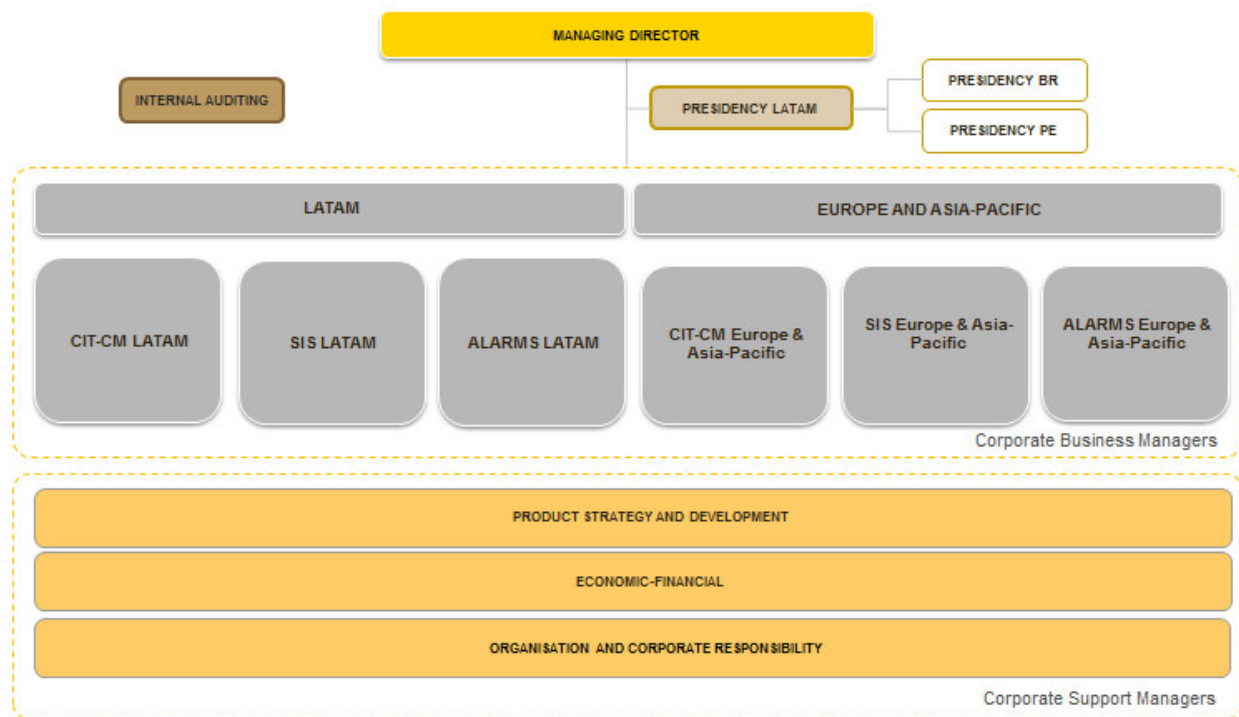
The organisational structure of Prosegur is designed to improve business processes and add value to our clients. Its flexibility allows for a permanent adaptation to an ever-changing environment and the evolution of Prosegur as a business group. In addition, it fosters transversal knowledge of business areas and results in a closer approach to client needs.

Business is the backbone of the organisation and is made up of the General Business Management Areas which are responsible for the design of security solutions for clients and cover the main business lines: Comprehensive Security Solutions, Cash in Transit and Cash Management and Alarms.

In order to improve the various business processes during financial year 2014, the Group has reviewed its organisational structure, bringing about a change in the geographical organisation of the segments. Thus, the Asia-Pacific geographical segment has been merged with the Europe geographical segment to form one single Europe&Asia-Pacific segment, reinforcing client orientation and achieving a more flexible and efficient structure.

The corporate functions are supervised by the Corporate Support Departments cover the Financial-Economic, Organisation and Corporate Responsibility, Business Development and Global Accounts and Marketing areas.

The organisation of Prosegur is shown in the table below:



The representation power of the parent company of the Group pertains to the Board of Directors acting collectively and by majority decision. The Board has broad powers to manage the activities of the companies, with the sole exception of matters under the jurisdiction of the General Shareholders' Meeting or which are not included in the corporate purpose.

The delegated committees of the Board of Directors are the Executive Committee, the Audit Committee and the Appointment and Remuneration Committee. The Executive Committee has the broadest powers of administration, management, disposal and all the functions which pertain to the Board of Directors, except for those which are not eligible for delegation by legal or statutory provision. Among the Audit Committee's responsibilities are: propose the appointment of the auditor; review the Prosegur accounts; ensure compliance with legal requirements and application of accounting principles generally accepted. On its part, the duty of the Appointment and Remuneration Committee is to establish and review the criteria for the composition of the Board of Directors, including the Directors team of Prosegur. It also periodically reviews remuneration programmes.

Changes to the Group's structure

The changes in the composition of the Prosegur Group during 2014 were mainly due to the following acquisitions:

- On 23 January 2014 Prosegur acquired 100% of Evttec Management Services PTE LTD, a company located in Singapore and specialised in manned guarding. The total purchase price was SGD 7,4 million (at the acquisition date equivalent to: 4.3 million euros).
- On 17 February 2014 Prosegur acquired 100% of Chorus Security Service Wervaltungs GmbH and its subsidiary Chorus Security Service GmbH, companies located in Germany and specialised in cash in transit. The overall purchase price was of 1.7 million euros.
- On 20 October 2014 Prosegur acquired 100% of Transvig – Transporte de Valores e Vigilancia LTDA, a company located in Brazil and specialised in manned guarding and cash in transit. The total purchase price was R\$ 17.4 million (at the acquisition date equivalent to: 5.6 million euros).
- On 29 November 2014 Prosegur acquired 49% of ISS Cash and Valuable Services Division. The total purchase price was Rs 449.2 million (at the acquisition date equivalent to: 5.8 million euros).
- On 5 September 2014 Prosegur acquired 100% of Shanghai Pitco Enterprise Management Co, Ltd, and, indirectly, 100% of Shanghai Prosegur Security Service Co, Ltd, Shanghai Bigu Investments and 70% of Shanxi Laide Security Technology Service Co, Ltd. The total purchase price has been RMB 3 million (at the acquisition date equivalent to: 0.4 million euros).

In addition, the following companies were incorporated or wound up in 2014:

- In February 2014 Proservicios, S.A. was incorporated in Peru.
- In March 2014 Singpai India Private Limited was incorporated in India.
- In July 2014 SIS Prosegur Holdings Private Limited was incorporated in India.
- In August 2014 Prosegur Techonology PTY Limited was incorporated in Australia.
- In July 2014 Reinsurance Bussiness Solutions, Limited was liquidated in Ireland.
- In August 2014 Pitco Venture, S.C.R. was liquidated in Spain.

Furthermore, the following mergers took place between subsidiaries in 2014:

- In June 2014 Prosegur Telesurveillance SASU merged with and into Prosegur Securite Humaine EURL in France.
- In October 2014 Prosegur Deutschland GmbH merged with and into Prosegur GmbH in Germany.
- In December 2014 Servimax Servicios Generales, S.A. merged with and into ESC Servicios Generales, S.L.U in Spain.
- In December 2014 Aaxis Security Management Pte Ltd merged with and into Evttec Management Service Pte Ltd in Singapore.
- In December 2014 Prosegur Sécurité Opale SAS merged with and into Porsegur Sécurité Jade SAS in France.

1.2 Operation

The organisation of Prosegur focuses on creation of value and aims to fulfil the growth strategy of Prosegur which, in turn, is based on a solid model that is sustained by financial strength.

The approval and implementation of the various Strategic Plans implies the determination and fulfilment of demanding targets based on the growth model and the various axes defined for each plan. Below are those established for Plan 2012-2014:

- Proximity with the client.
- Management at delegation level.
- Multinational character.

Financial year 2014 has seen the consolidation of the synergies inherent to the growth process of the previous period and has refinanced part of the financial debt. Prosegur is ready to continue with its growth strategy, both organic and inorganic, and maintains the capacity to take on new corporate acquisitions.

2. Business performance and results

2.1 Main financial and non-financial indicators

(Millions of Euros)		2014	2013	Variation
Sales		3,782.6	3,695.2	2.4%
EBITDA		425.7	414.4	2.7%
	<i>Margin</i>	11.3%	11.2%	
PPE amortisation		-70.6	-67.8	
Depreciation of other intangible assets		-47.8	-49.0	
EBIT		307.2	297.6	3.2%
	<i>Margin</i>	8.1%	8.1%	
Financial results		-58.1	-51.5	
Profit before tax		249.2	246.2	1.2%
	<i>Margin</i>	6.6%	6.7%	
Taxes		-90.7	-90.5	
	<i>Tax rate</i>	-36.4%	-36.8%	
Net result		158.4	155.7	1.7%
Non-controlling interests		-0.3	-0.2	
Consolidated net result		158.7	155.9	1.8%
Basic profit per share		0.2654	0.2718	

Financial year 2013 has shown a growth in sales of 2.4%.

Consolidated sales of Prosegur in financial year 2014 amount to 3,782.6 million euros and have experienced an increase of 13.8% at a constant exchange rate.

The EBITDA has increased by 23.7% excluding the effect of depreciation of currencies of countries in which Prosegur operates against the euro, which reflects the increase/maintenance of margins despite increases in labour costs in countries with a significant effect on the P&L.

The EBIT / Sales margin of 8.1% proves the capacity of Prosegur to maintain business profitability in spite of the impact of amortisations arising from new business acquisition operations.

The consolidated net P&L increased by 1.8% mainly due to the good performance of sales and the synergies obtained from the acquisitions carried out by Prosegur in recent years.

Analysis of management in 2014

Financial year 2014 has been defined by economic slowdown in Latam on a macroeconomic level, and general recovery of the economy in the Eurozone and, mainly, in Spain, which once again shows signs of being a growth market.

Despite the difficult macroeconomic environment in Latin America and the still-weak but nevertheless sustained growth in Europe&Asia-Pacific, financial year 2014 has closed in a satisfactory way and the results positively reflect the success of the inorganic growth strategies of previous years which have provided a solid platform to guarantee organic growth during difficult times as well as the excellent adaptation capacity of the integrated business model of Prosegur to provide security and cash management solutions that are valued by clients in all countries well above any price arguments; this has enabled the company to combat adverse economic conditions and experience organic growth in a continuous and profitable way.

The targets achieved become even more relevant taking into account the fact that Prosegur carries out its business activity in 14 currencies other than its working currency, the Euro; the effect of depreciation of the currencies in the Latam region has had a significant negative impact on the P&L.

The levers which have enabled satisfactory results to be obtained in 2014 have been an efficient combination of driving new services models in mature markets, designed to reduce the cost of security at the client whilst guaranteeing and measuring the levels of protection sought, combined with sustained above-market growth rates of the more traditional products in emerging markets and strong support of the entry into the market of outsourcing bank business processes. All this has been underpinned by strict control of indirect costs and expenses which are maintained, as in previous years, and reinforced by the introduction of new measurement and comparison tools which assist decision-making and enable a faster identification and isolation of inefficiencies.

The new businesses acquired in previous years have been integrated in full and consequently, the debt reduction and restructuring scheduled for the end of the 2014 Strategic Plan has been met in advance and in full. This important financial milestone enables Prosegur to acquire greater potential for new and larger corporate acquisitions. Therefore, this time may be the start of a new stage which, on the one hand, will mean the continuation of organic and inorganic growth policies and, on the other, the consolidation of the company's presence in Latam and the expansion in new regions, such as Asia-Pacific.

The Europe&Asia-Pacific region in 2014 has witnessed strong recovery of sales and profitability in Spain. Following the client portfolio optimisation process carried out in 2013, Prosegur has maintained an excellent growth rhythm, based on clients who value quality over price and opening new business lines which had hitherto been restricted by the market's low investment capacity due to the economic recession.

In Germany, once the integration processes of the various acquisition was completed, the sought after inflection point has been achieved slightly in advance of the forecasts and the organic growth of business in that country has proven to be one of the highest and most interesting growth rates in Prosegur. The positive profitability threshold achieved is clear evidence that the efficiency measures of the Prosegur business model are able to achieve positive results in any market, with full client satisfaction and increase of the group's profitability, and that this model is perfectly exportable to new contexts in any region.

In regard to the Asia-Pacific region, the growth of the new Australian subsidiary, fully in line with growth estimates in its market is promising and neatly ties in with Prosegur's market consolidation strategy, while also becoming a powerful platform for innovation and development of new practices in the cash management business and, specifically, in comprehensive management of ATMs.

This activity has also been strengthened at the end of 2014, the sale was closed in India of the cash in transit and cash management division of the ISS multinational. This new acquisition reinforces Prosegur's position in the Indian national market as the second largest operator in cash management services, and the leader in the southern and eastern regions of the country and – together with the business in Australia, Singapore and China – consolidating and encouraging the growth of the strategic plan of Prosegur in the markets of the Asia-Pacific region.

The capacity to maintain growth in already consolidated markets in the Latam region has also been clearly demonstrated in the financial year ending on 31 December 2014. The efficacy of the update of prices for services provided in hyperinflationary contexts is clear. In Brazil, following the sharp increase in wages in the private security sector in 2013, Prosegur has continued to successfully transfer the inflationary increments to the market while managing to reinforce and optimise the guarding business, whereas the cash in transit business has lost volume due to the slowdown of the country's economic activity, but always managing to exceed the net growth of the country, thus creating value and slightly increasing margins.

Brazil continues to be the most important country in the Prosegur perimeter. Taking into account its sales turnover, its profit and number of employees, it is the most influential market on Prosegur P&L and continues to be a clear bet for the future. The positioning of Prosegur in Brazil as global supplier of private security services is unbeatable to deal with projects to be undertaken by this country between 2014 and 2016 and has been strengthened in 2014 by the acquisition of the largest cash in transit and cash management company in the state of Roraima in October 2014.

This acquisition consolidates Prosegur's position as the only private security operator with a presence in each and every state in the country and shows the commitment to maintaining growth in the country, irrespective of the adverse economic cycle it is currently undergoing.

The rest of the countries in the Latam region have continued to show the same growth rates of previous years. Worth mentioning is the excellent performance of Colombia, once all integrations have been completed, which has shown exceptional growth figures in local currency, unfortunately affected by the adverse currency rate which, in general, has been the case for all currencies in the region in 2014.

Financial year 2013 brought about significant progress in the implementation of new key management indicators in the group and, accordingly, the corporate policies have been updated in 2014 helping decisions to be made in regard to:

- a) The setting of continuous improvement targets.
- b) The consideration of alternative strategies and options.
- c) The adoption of measures required for the implementation of defined strategies and introduction of measures to correct any deviations.
- d) Development of a competitive edge over the rest of the market.

Today, Prosegur management have leading figures to obtain up-to-date and appropriate information on clients, the market and the legal, financial and technological climate, allowing the Company to ensure that its management policies remain in line with trends permanently.

The most significant management variables and their development throughout the year are detailed in the following sections, and include activities, commercial management, personnel, investments, operations and financial management.

Sales by geographical area

Prosegur's consolidated sales for 2014 amounted to EUR 3,782.6 million (2013: EUR 3,695.2 million), which represents a total increase of 2.4%, of which 10.2% corresponds to purely organic growth, 3.6% to inorganic growth, mainly arising from purchases made in financial year 2013. The effect of the evolution of currency rates has led to a reduction of 11.4%.

The overall increase in sales is above the nominal GDP of the countries in which Prosegur operates. This improvement is due to a large extent to the integrated security solutions model and the experienced acquired in each market over the years.

Consolidated sales are distributed by geographical area as follows:

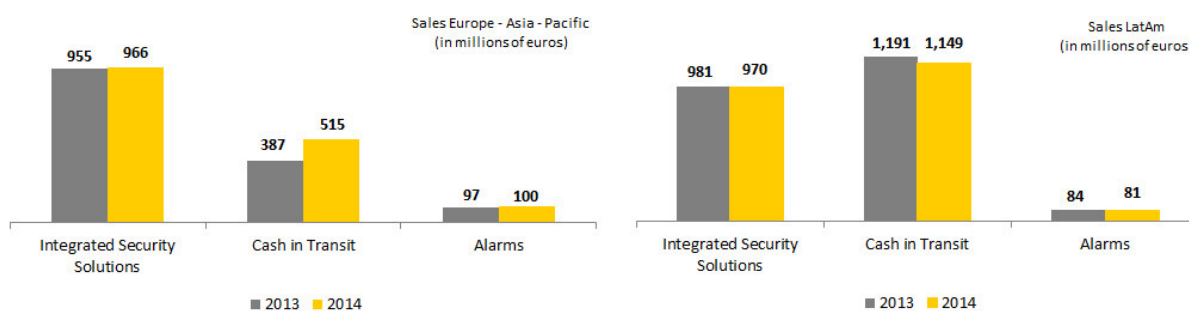
(Millions of Euros)	2014	2013	Variation
Europe & Asia-Pacific	1,581.3	1,439.4	9.9%
LatAm	2,201.3	2,255.7	-2.4%
Total Prosegur	3,782.6	3,695.2	2.4%

Sales in Europe & Asia-Pacific have increased by 9.9% mainly due to the optimisation process which was carried out in 2013 in the client portfolios in Spain and Portugal.

Sales in the Latam region have experienced an overall drop in relation to 2013 of 2.4%, of which 16.3% pertains to organic growth. The increase in sales during 2014 in this region has been negatively affected by 18.7% as a result of the depreciation of the main currencies in the countries.

Sales by business area

Consolidated sales are distributed by geographic and business area as follows:



Aggregated consolidated sales are distributed by business area as follows:

(Millions of Euros)	2014	2013	Variation
Integrated Security Solutions	1,936.7	1,935.9	0.0%
<i>% of total</i>	51.2%	52.4%	
Cash in Transit	1,664.5	1,577.7	5.5%
<i>% of total</i>	44.0%	42.7%	
Alarms	181.4	181.6	-0.1%
<i>% of total</i>	4.8%	4.9%	
Total Prosegur	3,782.6	3,695.2	2.4%

The growth in business turnover in 2014 compared to 2013 has been of 13.8%, leaving the currency rate effect to one side.

The business of Integrated security solutions, which includes the Guarding and Technology activities, has experienced an increase in sales turnover of 9.4% at a constant exchange rate. The effect of the devaluation of countries such as Argentina and Brazil has penalised the sales turnover of Prosegur.

The comprehensive security solution activity has increased turnover in the Europe & Asia-Pacific region to 966.4 million euros (2013: 955.2 million euros). This business has experienced a slight decrease in Latam, having achieved a turnover of 970.4 million euros (2013: 980.7 million euros) as a result of currency devaluation. If we disregard the exchange rate effect, the performance of sales in Latam has shown a 17.4% growth.

In regard to the Cash in Transit and Cash Management business, sales have continued their upward trend, growing by 5.5% and reaching 1,664.5 million euros (2013: 1,577.7 million euros). At a constant exchange rate this has meant an increase of 19.6%.

The CIT-CM business in Europe and Asia-Pacific has increased to 514.9 million euros (2013: 387.1 million euros). This is an important achievement bearing in mind the restructuring of the banking sector in recent years in countries such as Spain and Portugal. It also proves the solidity of the business and the differentiation of the Cash in Transit and Cash Management services offered by Prosegur compared to the competition.

In the Latam region, the CIT-CM business has reached 1,149.5 million euros (2013: 1,190.6 million euros), having been adversely affected by the depreciation of the main currencies in countries such as Argentina. If this effect is disregarded, the growth has been of 15.2%.

Lastly, the Alarms business has had annual income of 181.4 million euros in 2014 (2013: 181.6 million euros), 0.1% less than the year before due to currency devaluation; if the currency devaluation effect is disregarded, the alarms sales have increased by 12.5%.

Growth in consolidated Prosegur turnover over the past five years is reflected in the following table:

(Millions of Euros)	2010	2011	2012	2013	2014
Invoicing	2,560.3	2,808.5	3,669.1	3,695.2	3,782.6

EBIT margins by geographical area

Consolidated operating profit (EBIT) stands at Euros 307.2 million for 2014 (in 2013: 297.6 million euros). The EBIT margin for 2014 is 8.1% (in 2013: 8.1%).

This 8.1% margin becomes particularly important in a year which has been affected by the depreciation of the main currencies in the Latam region countries.

The EBIT margin is distributed by geographical area as follows:

(Millions of Euros)	Europe@Asia-Pacific	LatAm	Prosegur
Sales	1,581.3	2,201.3	3,782.6
EBIT	65.1	242.2	307.2
EBIT margin	4.1%	11.0%	8.1%

As has already been mentioned, in Europe&Asia-Pacific the margins have improved in absolute and relative terms whereas in the Latam region has managed to maintain its relative margin despite the currency devaluations and the heavy burden of labour costs in countries such as Brazil.

The client portfolio optimisations carried out in 2013 mainly in Europe have been part of Prosegur's priority objective to maintain high profit margins and to guarantee return on investment. Fulfilment of this objective falls within the strategy of innovation and improvement of services which pursue the excellence thereof and of client relations.

The following table shows the EBIT trend seen over the past five years:

(Millions of Euros)	2010	2011	2012	2013	2014
EBIT	262.6	284.1	311.5	297.6	307.2

The ratio of the EBIT margin to consolidated sales was 8.1% in 2014. The upward trend observed in previous years was basically stopped by the depreciation of the currencies, mainly the Argentine peso and the Brazilian real. However, in 2014 Prosegur has managed to return to the growth trend thus mitigating the currency depreciations of 2014 mainly of the Argentine peso.

The information on the allocation of Prosegur assets to each of the segments and the reconciliation between the profit allocated to segments and the consolidated net profit is contained in Note 10 of the Consolidated Financial Statements.

Commercial information

Prosegur services are sold through branches and by the Company's own sales personnel, and selective criteria are applied to minimise the risk of arrears and possible payment default. In cases where the Company has insufficient experience with a particular client, investigations and consultations are carried out using public information and objectively quantifiable risk assessments and individual analyses are performed. Once the contract has been signed, throughout the period over which the service is rendered, the client receives direct attention, enabling us to work in line with their operating requirements and financial situation, thereby reducing the risk of default.

The client is therefore at the core of the business. The first objective is to meet quality standards and that the client understands that he is acquiring a value added and responsible security services. The commercial offering is developed around the concept of integrated security solutions, developed according to innovation and excellence criteria.

The focus of Prosegur is based on comprehensive security solutions allowing for sectorial specialisation by way of strategic differentiation.

Prosegur continuously renews its offering and develops new products in each business line. An example thereof is the concept of dynamic surveillance, outsourcing of banking processes, services via mobile devices or video surveillance from control centres.

Investments

All of Prosegur's investments are analysed by the corresponding technical and operating areas and the management control department, which estimate and examine the strategic importance, return period and yields of the investments before these are approved. Subsequently these are submitted to the Investment Committee for a final decision on whether to proceed with the investment. Investments in excess of EUR 0.6 million are submitted to the Executive Committee for approval.

Amortisation and depreciation charges totalled Euros 118.5 million in 2014 (in 2013 116.8 million euros). Property, plant and equipment and real estate investments account for 70.6 million euros (2013: 67.8 million euros); software applications account for 11.0 million euros (2013: 10.8 million euros) and other intangible assets account for 36.9 million euros (2013: 38.1 million euros).

The total investments analysed by the Investment Committee in 2014 with comparative figures from 2013 are detailed below:

(Millions of Euros)	2014	2013
First Quarter	35.4	27.0
Second Quarter	29.4	32.5
Third Quarter	15.4	16.4
Fourth Quarter	16.0	18.0
Total	96.2	93.9

EUR 121.9 million was invested in property, plant and equipment in 2014 (in 2013: 119.7 million euros). Moreover, investment of Euros 14.9 million was also made in computer software (in 2013: 13.2 million euros).

In addition, during 2014 new real estate investments have been made in Argentina amounting to 45.3 million euros.

2.2 Environment

Prosegur has a 3P policy (Prosegur Policies and Processes) or mandatory general rules for all employees regarding the definition of the environmental policy in each country, compliance with the legislation in force on environmental matters, risk assessment and adoption of measures to reduce such risks and reduce the impact of our activities on the environment.

The business activities carried out by Prosegur: Integrated Security Solutions (SIS), Cash in transit and Cash Management (CIT-CM) and Alarms are not activities that carry a high level of impact on the environment. The first two business activities are very labour intensive employing thousands of workers and therefore, we believe that raising the awareness of our employees in regard to environmental care and sustainability as well as training programmes for all employees is also a priority focus of our environmental policies.

The 3P management system has a common trunk in all countries which includes the 3P policy mentioned in the first paragraph, which is of a global scope and which establishes fulfilment of environmental legislation as an obligation of the management of each country and common denominator in all countries.

Corporate Management encourages ISO 14001 certification in all countries in which we are present. In 2014, Colombia and Portugal have obtained this certification, joining Spain, Peru, Argentina and Brazil in this regard.

The main environmental aspects inherent to our business activities are:

- a) In the CSS business, the consumption and generation of waste of the following materials: waste of containers with hazardous substance residues or contaminated by them: toners, fluorescent lights, Ni-Cd accumulators, Pb batteries, Paper and plastic.

- b) In the CIT-CM business, the consumption and generation of waste from the following materials: absorbents, filtering materials, cleaning cloths and protective clothing contaminated with hazardous substances, residues from containers with such hazardous substances or contaminated by them, toners, fluorescent bulbs, paper and plastic.
- c) In the Alarms business, the consumption and generation of waste from the following items: lead batteries, residues in containers with hazardous substances or contaminated by them, toners, fluorescent lamps, dangerous WEEEs, Ni-Cd accumulators, paper and plastic.

At country level we monitor the impact of each of the environmental aspects related to the businesses carried out by Prosegur in the country and actions and objectives are established in order to minimise this impact, such as:

- a) Reduction of water consumption at delegations and bases via distribution of environmental awareness campaigns.
- b) Reduction in electrical consumption and associated atmospheric emissions by installing efficient lighting devices (LEDs), as well as environmental awareness campaigns.
- c) Adoption of restrictive printing regulations, only allowing two side printing and in grey tones, thus reducing paper consumption in delegations and offices.

At 31 December 2014, Prosegur has no environment-related contingencies, legal claims or income and expenses relating to the environment.

2.3 Personnel

Taking into account the growth strategy of recent years at a global level, Prosegur generates jobs in the markets in which it is present.

The workforce of Prosegur at the end of 2014 was of 158,038 persons (2013: 154,540 persons), equal to a 2.3% increase.

A cornerstone of Prosegur's success as one of world's main security services companies has traditionally been its recruitment policy. The responsibility and trust required in those who render the Company's services on client premises, operating in an area as delicate as security, mean that Prosegur must not only ensure the effectiveness of its professionals, but also their honesty, responsibility, emotional stability and psychological maturity.

It is precisely for this reason that continuous improvements are made by the human resources department to our recruitment process, enabling us to accurately identify the suitability of an individual for a position within Prosegur, a key part for HR Management.

Details of the average Prosegur headcount over the past five years are as follows:

Staff Gap	2010	2011	2012	2013	2014
Direct	97,198	111,361	140,049	145,364	146,954
Indirect	5,657	6,924	8,530	9,150	8,184
Total Prosegur	102,855	118,285	148,579	154,514	155,138

Headcount compared to turnover (in relative terms) over the past five years is reflected as follows:

Number of persons per million billed	2010	2011	2012	2013	2014
Direct	38	39.7	38.2	39.3	38.9
Indirect	2.2	2.5	2.3	2.5	2.2

Performance assessment of the persons working for Prosegur is carried out every year. There is a systematised plan under which each head of department interviews his collaborators and objectively analyses performance, highlighting strengths and areas for improvement.

Annual satisfaction surveys are carried out so that Prosegur is aware of the perception of employees of the aspects affecting daily work. Action plans result from these surveys, implementing policies to improve the working environment of the Group companies.

Prosegur acts in line with industry standards in terms of occupational risk prevention. The company invests in specific training and advancements to ensure that employees work in safe environments using the best equipment.

The internal communication channels have been particularly strengthened in recent years, with the introduction of the corporate Intranet, the Internal distribution magazine "Prosegur Persons" and via strategic presentation in which a fair number of employees take part.

The Prosegur foundation works towards building a more caring society with fewer inequalities and, in this regard, one of its objectives is to foster social integration of disadvantaged sectors of the population so as to bring about changes in attitude towards more caring values. For many years, the Company has encouraged employment opportunities for people with intellectual disabilities, offering them a more stable future through employment. The Plan of Labour Integration of Persons with Intellectual Disability has been implemented in the more representative offices of Prosegur, with new employees every year of this type being added to the workforce in the various countries.

Below are key indicators in the last two years reflecting the actions of Prosegur in regard to training and education of employees and development of diversity and equal opportunities (the distribution of the workforce by sex is included in Note 33 of the Consolidated Financial Statements):

(No. of persons and millions of euros)	2014	2013
Personnel	158,038	154,540
Percentage of women	14.7%	14.3%
Percentage of women in Management Board	33.3%	33.3%
Disabled personnel in operating workforce in Spain	199	89
Investment in training	10.2	9.3
Accident rate	3.2	4.4
Rate of sick leave	0.06	0.06

3. Liquidity and capital resources

In a context in which credit is still relatively restricted, during financial year 2014 Prosegur continued formalising strategic financing transactions designed to optimise financial debt, control debt ratios and meet growth targets.

Prosegur calculates net financial debt considering total current and non-current borrowings (excluding other non-bank payables) plus net derivative financial instruments, minus cash and cash equivalents, and minus other current financial assets (Note 32.2).

At 31 December 2014 net financial debt totals Euros 564.4 million (in 2013: 631.7 million euros).

3.1 Liquidity

Prosegur keeps a reasonable level of liquid reserves and a great financing capacity available to ensure flexibility and rapidity in meeting the requirements of working capital of investing capital or inorganic growth.

At 31 December 2014 Prosegur has available liquidity of Euros 855.3 million (in 2013; 579.0 million euros). This amount is compound by:

- Euros 285.1 million of cash and cash equivalents (in 2013: 292.9 million euros).
- Euros 360 million of non-current credit available, relating to the syndicated loans arranged in 2014 (in 2013: 150 million euros).
- Other unused lines of credit for Euros 210.2 million (in 2013: 136.1 million) diversified in a wide banking pool featuring the top banks from each country where Prosegur operates.

This liquidity figure accounts for 22.6% of consolidated annual sales (2013: 15.7%), which enables the company to ensure both short term funding needs as well as growth strategy.

The efficiency measures of internal administrative processes implemented in recent financial years have helped to substantially improve business cash flow. The maturity profile of Prosegur debt is in line with its capacity to generate cash flow to pay it.

It is important to point out that, although part of the cash flow position at the close of 2014 is subject to certain regulatory conditions arising from Prosegur's geographical positioning, compliance with upcoming contractual obligations does not depend on distributions or payments from subsidiaries which are subject to insurmountable restrictions of a legal or regulatory nature. During the annual budget planning process, a repatriation plan of dividends from subsidiaries is designed, thus maximising the tax efficiency of the consolidated Group.

The average payment period of Spanish consolidated companies during financial year 2014 has been of 70 days (2013: 75 days).

The market value of the shares held by the parent company of Prosegur at 31 December 2014 amounts to 88.5 million euros (2013: 217.6 million euros).

3.2 Capital resources

The structure of the long term financial debt is determined by the following contracts:

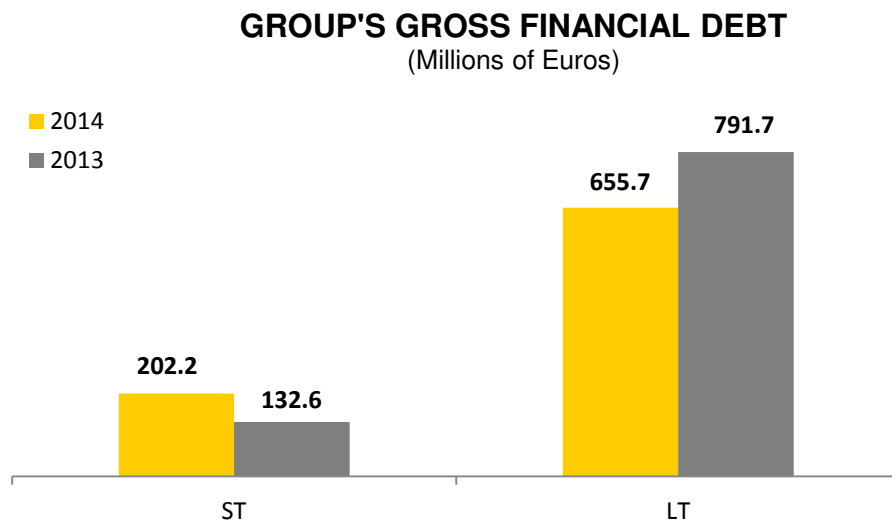
- a) The Debenture issued in Brazil in 2012, whose outstanding balance at 31 December 2014 was 31.8 million euros (exchange value: BRL 102.5 million).
- b) On 2 April 2013 an issue of uncovered bonds with a nominal value of EUR 500 million, maturing in 2018, was made. Bonds accrue a coupon of 2.75% per annum payable at end of the year and are listed on the Irish Stock Exchange. Market listing at 31 December 2014 is of 0.967%.
- c) Syndicated financing transaction in Australia, amounting to 70 million Australian dollars over three years. At 31 December 2014 the drawn down capital corresponding to the syndicated loan amounted to AUD 70 million (equivalent to 46.9 million euros).
- d) Syndicated loan agreed in Spain in 2014 amounting to 400 million euros over five years. At 31 December 2014, the capital drawn down amounted to 40 million euros.

With this last transaction, Prosegur has refinanced most of its financial debt and maintains a policy of natural coverage of the currency exchange effect by also having debt denominated in the currencies of the countries in which it operates. However, the Company weights the balance between such a hedge against the increase in financial costs involved. Gross financial debt includes current and non-current financial liabilities and excludes other non-bank debt.

In consolidated terms, long term gross financial debt maturing over one year has reached at the end of 2014 the amount of 655.7 million euros (2013: 791.7 million euros), basically supported by a syndicated loan agreement entered into in 2014, the debenture issued in Brazil in 2012 and the corporate bonds issued in 2013.

Current gross financial debt totals Euros 202.2 million (in 2013: 132.6 million euros).

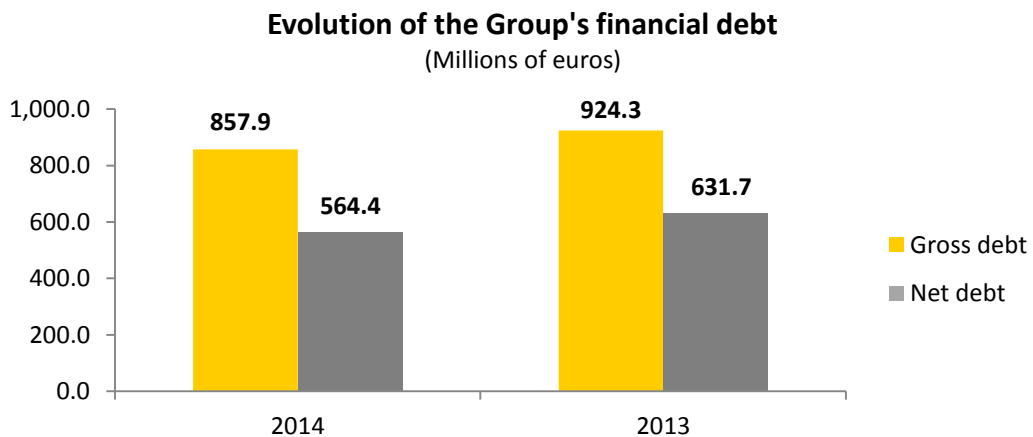
The current and non-current maturities of gross financial debt are distributed as follows:



In 2014 financial debt had an average cost of 3.46% (in 2013: 4.22%). The reduction in the average cost of debt is an excellent achievement bearing in mind that Prosegur acquires much of its financing in countries with high financial costs, in accordance with the natural hedging policy, particularly in Brazil, where moreover the Interbank Deposit Rate has increased over the year.

Net financial debt has been Euros 564.4 million at the end of 2014 (in 2013: 631.7 million euros).

Comparison of gross debt and net debt from 2014 and 2013 is shown in this table:



No significant changes are expected in 2015 in regard to the structure of own funds and capital or in regard to the relative cost of capital resources in relation to the financial year ending 31 December 2014.

The following table shows the maturities of the debt set out according to contractual obligations at 31 December 2014:

	Less than 1 year	1 to 5 years	More than 5 years	TOTAL
(millions of Euros)				
Debentures and other securities	13.8	541.3	0.0	555.0
Syndicated loan	0.0	38.0	0.0	38.0
Loans and borrowings	85.1	135.1	0.5	220.7
Credit accounts	90.9	0.0	0.0	90.9
Finance lease payables	18.7	19.8	2.0	40.5
Other payables	57.3	69.2	0.4	126.8
	265.8	803.2	2.9	1,071.9

In the usual performance of the activity, Prosegur occasionally resorts to operations which are not recorded in the financial statement, usually under the form of an operating lease and mainly with the aim of using high value assets, such as buildings and vehicles. Payment commitments of future leases amount to 90.3 million euros (2013: 73 million euros) which mainly pertain to the contract of the office building in Madrid, operational bases located in Brazil, other business buildings and operational vehicles (Note 29).

Prosegur calculates the leverage ratio as the quotient resulting from the net financial debt and total capital, the latter understood as the sum of the net financial net and net equity. The ratio at 31 December 2014 is of 0.40 (2013: 0.49).

The ratio of net financial debt to equity is 0.65 at 31 December 2014 (in 2013: 0.97).

The ratio of net financial debt to EBITDA was 1.33 in 2014 (in 2013: 1.52). If we consider the market value of own shares at the close of the year as an adjustment of net financial debt and third party debts due to company acquisitions are considered, the ratio over the EBITDA is of 1.34 (2013: 1.30).

3.3 Analysis of contractual obligations and off balance sheet transactions

Note 29 of the Financial Statements included the amounts of future minimum payments arising from operating lease contracts by maturity tranches.

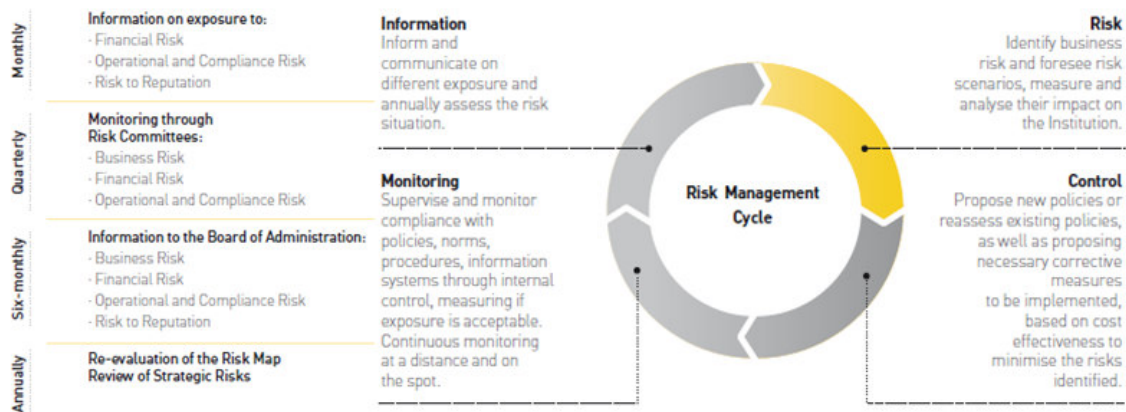
Additionally, as indicated in Note 28 of the Consolidated Financial Statements, Prosegur issues third party guarantees of a commercial and financial nature. The total amount of guarantees issued at 31 December 2014 amounts to 233.1 million euros (2013: 155.6 million euros).

4. Main risks and uncertainties

The Prosegur Risk Management system is mainly based on the COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) system and works together with applied standards in the main clients of financial industry, such as Basel III, and the ISO 31000 standards. The maximum responsibility for risk management falls on the Board of Directors. Among the basic responsibilities of the Audit Committee are to supervise the efficiency of internal control and risk management systems, to verify their suitability and integrity and to review the designation and replacement of the persons responsible.

4.1. Contingent liabilities

The Prosegur risk management cycle is the following:



Regulatory risk

The main regulatory risks are those related with legislation in regard to Money Laundering, Data Protection, Labour and Compliance with Internal Rules and Code of Conduct.

Prosegur devotes great effort to the management of operational and regulatory compliance risks since their impact on the commitments undertaken with stakeholders and, specifically, with the clients.

Regulatory risks are mitigated by identifying the risk at an operational level, regularly assessing the environment of control and via programmes to monitor the proper operation of controls implemented.

The Corporate Risk Management Department is the area that defines the policies, procedures and tools for their identification and quantification, as well as the proposal of measures to mitigate risk and the ongoing monitoring of any deviation from established tolerance levels, at an operational control level and in regard to regulatory compliance. It applies standard procedures which are common to all countries in the Group.

Likewise, Corporate Security and Risk Management Department carries out an essential role in prevention of money laundering, and is responsible for the internal organisation of the Money Laundering Prevention Unit (of the Spanish, UPBC) in Spain. The Unit is part of the regulations which obliges Prosegur to implement measures to prevent cash transport to be used for money laundering purposes. Prosegur also meets all regulations in force of central banks in this regard.

Operational risks

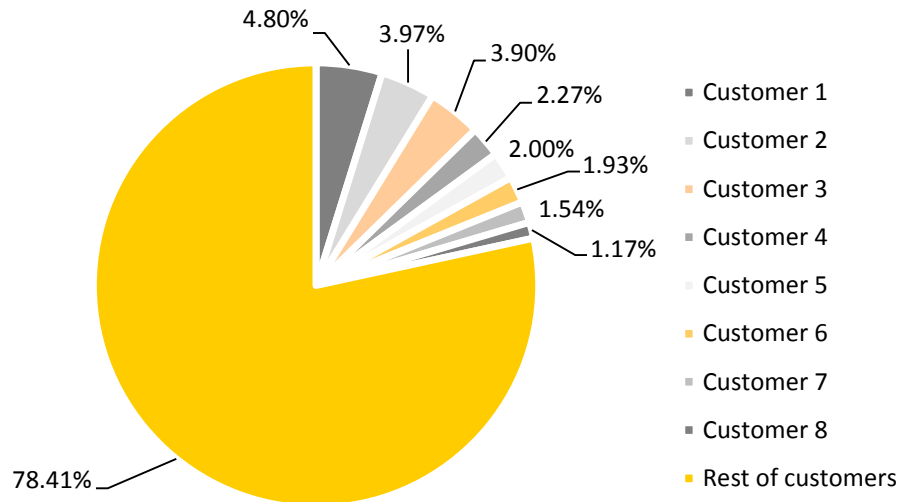
Operational risks are those related to burglaries and robberies, errors in operations, legal penalties and, as a result thereof, business continuity risk. There are formal programmes and policies that help to control this type of risk.

It is worth mentioning the monitoring task carried out by the corporate department of Corporate Security Management and Risk Management over control and monitoring processes of traceability of operations carried out in transport, handling and storage of cash. Furthermore, additional assistance is provided for claims or differences in the management activity, helping to identify best practices and designing procedures to minimise the risk of loss.

Prosegur carries out by over 80 people working in two continental platforms: one for Latin American countries and the other for Europe. The latter also covers services in the Asia-Pacific region, which includes investigation and analysis of purchase processes of other companies in these markets.

Client concentration

Prosegur is not significantly exposed to clients. Note 32 of the Consolidated Financial Statements shows tables of representativity of the main clients over the overall turnover of Prosegur, as shown in the following pie chart:



4.2. Financial risks

Interest rate risk

Prosegur is exposed to interest rate risk due to its monetary assets and liabilities.

Prosegur analyses its interest rate risk exposure dynamically. In 2014 the majority of Prosegur's financial liabilities at variable interest rates were denominated in Euros, Brazilian Reals and Australian Dollars.

Management performs a simulation of various scenarios, considering refinancing, the renewal of current positions, alternative financing and hedges. On the basis of these scenarios, Prosegur calculates the impact on the result of a given variation of the interest rate. Each simulation uses the same variation in the interest rate. These scenarios are only analysed for the liabilities that represent the most significant positions in which a variable interest rate is paid.

Currency risk

The natural coverage made by Prosegur is based on the capital expenditure required in the industry, which varies by business area, is in line with the operating cash flow generated and it is possible to time the investments made in each country based on operating requirements.

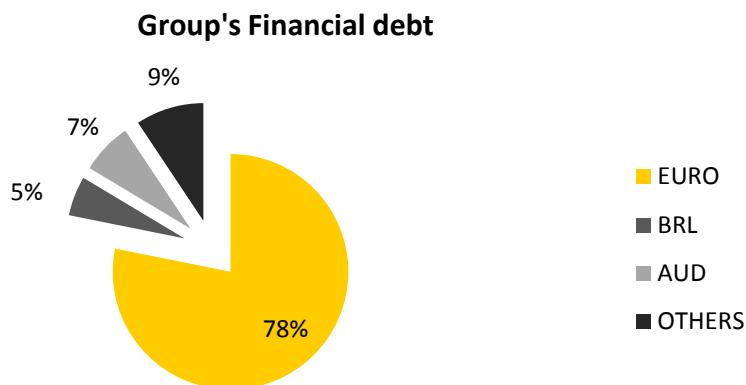
During financial year 2014, Prosegur has maintained a natural hedging policy, holding debts in the currencies of the main countries where Prosegur operates in order to minimise exposure to currency risk in countries such as Australia or Brazil.

Although Prosegur operates in a large number of countries, its financial debt is concentrated mainly in three currencies: Euro, Brazilian Real and Australian Dollar. Debt is 78% in Euros, 5% in Brazilian Reals and 7% in Australian Dollars and the other 9% of debt is in Prosegur's other currencies.

The variation in the debt structure by currency in regard to the previous year is mainly due to the partial early cancellation in January 2014 of the debenture issued in Brazil in 2012 amounting to 42.6 million euros.

Note 32 of the Consolidated Financial Statements reflects the value of financial assets and liabilities in the various currencies. This same Note contains relevant information on the exchange rate exposure via the rates of the main currencies affecting assets and liabilities.

In graphical form, the financial debt structure of Prosegur distributed by currency at the close of 2014 is as follows:



Credit risk

The Credit and Collection Departments of each of the countries in which Prosegur operates carries out a risk assessment of each client on the basis of the contract data and establishes credit limits and payment terms which are recorded in the Prosegur management systems and periodically updated. Monthly tracking of the credit situation of the clients is carried out, making any value corrections deemed necessary on the basis of clearly established policies.

Note 32 of the Consolidated Financial Statements shows tables of representativity of the main clients over the overall turnover of Prosegur.

As for financial investments and other operations, these are carried out with defined rating entities and financial transaction framework agreements are entered into (CMOF or ISDA). The counterparty risk limits are clearly defined in the corporate policies of the Financial Management Department and updated credit limits and levels are periodically published.

5. Important circumstances after the reporting period

At 31 December 2014 no subsequent events significantly affecting such condensed consolidated financial statements of 2014 have taken place.

6. Information on the foreseeable performance of the entity

The optimistic outlook of Prosegur's organic growth is based on the reinforcement of internal control procedures to guarantee the efficiency of the various business areas. A reorganisation of corporate control policies designed to provide greater control of profitability by business line and greater focus by the countries on organic growth via new products with greater margin. This new level of internal control and optimisation will bring improvements and increase in cash generation in 2015, continuing with the path begun in 2013 and 2014.

On the other hand, during 2015 and the following years. Prosegur plans to bring about strong intensification in the Alarms business.

The idea is to provide this activity to a pure B2C ("business to consumer") approach, supporting this sales and marketing strategy with a powerful set of products designed to provide value added services to the client.

In the next few years, the business of home and small business alarms will be strongly boosted by way of additional investment, both in sales force and advertising, as well as service provision capacity, with a view to positioning Prosegur among the group of the largest world operators in this specific business with the additional advantage brought by the other business lines which can complement and support the sale of alarms, transforming from a basic service into a highly specialised security solution for small business premises – including assistance service for families, geolocalisation services, advanced domotics and many other possibilities.

Within the countries in the Latam region, it is estimated that the currencies of the main countries still have a way to go in terms of depreciation in 2015. This negative impact already foreseen shall be compensated by the potential development of the region and capacity of Prosegur to gain customer loyalty by offering the best services.

The excellent results obtained in the past by the sales teams in the Latam region in terms of their capacity to pass on price increases to the clients amid an economic context which is undergoing a gradual maturity process, allows us to remain optimistic for 2015.

Thanks to the experience gained in each one of these markets over the years, Prosegur has developed a business model that has proven to be successful in any economic environment, enabling margins to be maintained and even increased.

In this regard, the profitability of the Guarding business in the Latam region will continue with the upward trend of 2014 although it will require portfolio optimisation to be carried out similar to that performed in countries in Europe.

On its part, the economic context of Europe presents an improvement profile that will provide a gradual drive to the business and – above all – will improve profitability.

Prosegur will continue to show its excellent capacity for adaptation to the situation and, just as it was able to minimise the impact of the strong contraction and consolidation of the banking system in Spain and Portugal, it hopes to be able to leverage the incipient favourable situation in order to become the first supplier in Spain of advanced banking outsourcing services and Integrated security solutions.

To this end, the business lines of guarding and technology will be strengthened and become more integrated, while adding new security remote monitoring services such as the new Cybersecurity Monitoring Centre which is already operational for clients in several countries, or the new process outsourcing services of banking back office.

Solid foundations have been laid to face the coming years that are expected to bring a positive increase in margins and the achievement of fair growth rates.

Asia-Pacific is the doorway to markets with high growth potential and diversification of risks and opportunities. The recent acquisitions in India and Singapore and the acquisition in 2014 of the second operators in the Australian market in Cash in Transit and cash management are a good example of this.

Prosegur intends to take the utmost advantage to the strong growth prospects of this region for the private security industry. To this end it shall continue to focus on inorganic growth in the area, benefiting from the excellent platform it has built over the last two years and the vast experience it has accumulated in corporate operations. It will seek new opportunities to introduce other business lines and also develop the alarms market.

The excellent refinancing obtained in 2013 and 2014 via the issue of the five year bond and the syndicated loan, mean that Prosegur is in an ideal situation to continue with its inorganic growth process without compromising the level and ratios which measure the level of debt.

By way of conclusion, Prosegur is facing big challenges in the coming years, which include meeting the expectations to maintain the recovery trend of margins in Europe and sustaining the profitability levels in Latam despite the adverse macro situation.

The company has an excellent growth platform, the financial solvency and the innovative range of products and services to enable it to take on such challenges. And, although the coming years will be more focused on profitability and inorganic growth, it will continue to consolidate its leadership position, gaining market share and strengthening its image as a worldwide company with the most advanced security solutions.

7. R+I+i Activities

The important projects carried out in recent years have brought differentiation to the quality of the security services offered by Prosegur and reflect the company's commitment to innovation and service excellence.

Among the projects which have recently and successfully been completed or which are currently in progress, we shall highlight the following:

Cash in transit and Cash management

In Cash in transit and cash management we continue to work on the logistics operating system management that will allow overall planning of these tasks through to cash transport in the safest and most controlled manner possible. The aim is to provide a flexible and modular service with a fast response to incidents or changes in client needs, with maximum security guarantees. The main objective, therefore, is to optimise logistics tasks and increase the competitiveness of Prosegur.

Integrated Security Solutions

In the area of guarding, the project of location and tracking of persons and valuable assets in enclosed and exterior areas is being developed and involves the design and development of a new model of control and planning for flexibility and optimisation of resources in real time and circumstances, thanks to the application of intelligent location in the Prosegur systems.

Cybersecurity

Prosegur has completed its physical security offering with cybersecurity solutions for all types of organisations. The project has meant opening a SOC (Security Operation Centre) in the main offices in Madrid, and its main mission is to be able to offer companies at a global level the best means for overall management of security and mitigate the risks and threats to information security, as well as to the reputation of clients, by offering 24x7 cybersecurity solutions. Three blocks of services are offered in terms of internal security, logical security and services designed to control security in cyberspace, digital surveillance and cyberintelligence, using a technologically advanced platform and the methodology and procedures of Prosegur, the result of over 35 years in the industry.

Miscellaneous

The aim of the development of the Monitoring Solution service in the security industry is to provide a new advanced system to monitor service indicators and profitability management control variables in real operating conditions. The new system will be transversally applied throughout the organisation enabling assessment of the performance of the organisation as a whole and segmentation by client, region or business area among others.

In addition, a new service has been developed to provide security to shopping malls in bag repositories, entertainment areas where children may be left with no concerns and a vehicle management service that will allow the user to leave the vehicle in a convenient area to be subsequently parked by the personnel in charge.

8. Acquisition/disposal of own shares

At 31 December 2014, company holds 18,756,890 own shares (2013: 43,685,484 shares), representing 3.04% of the Company's share capital (in 2013: 7.08%), and have a value of Euros 53.5 million (in 2013: 125.2 million euros). Part of such shares are to be delivered to the Chief Executive Officer and Senior Managers of Prosegur as part of the incentives plan.

The Incentives plan designed within the framework of the remuneration systems linked to the value of shares of the Prosegur parent company which is currently in force was approved by the General Shareholders' Meeting held on 29 May 2012. The Board of Directors is authorised to acquire own shares up to the amount permitted by law.

In January 2014 the previous incentive plan has been settled, called Incentive Plan of 2011. On the other hand, the maximum number of shares for Plan 2014, whose last delivery is scheduled for financial year 2017, amounts to 4,120,000.

On 10 January 2014 Prosegur proceeded with the sale of a package of 24,882,749 of its own shares, representing 4.032% of the share capital, for a total amount of EUR 123,2 million.

9. Other significant information

9.1 Stock market information

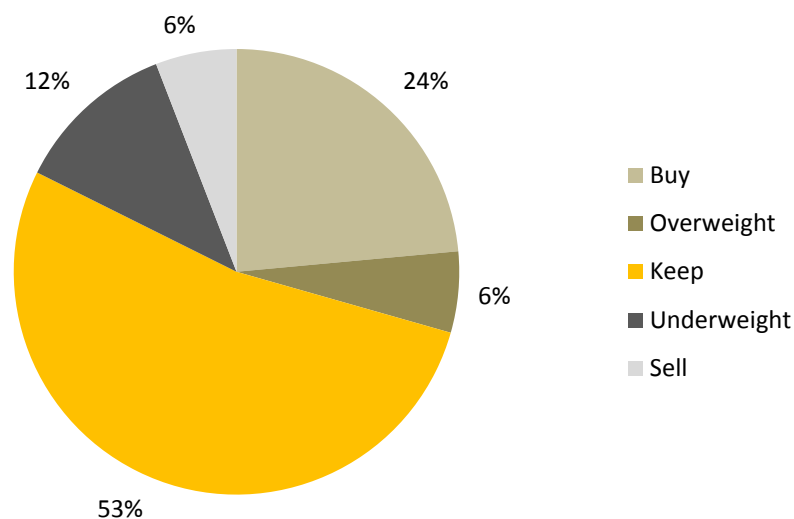
Prosegur focuses its efforts in the creation of value for its shareholders. The improvement in results and transparency, as well as rigour and credibility, underpin the Company's actions.

The policy of relationship with shareholders and investors of Prosegur aims to establish a communication that is direct, personal and stable over time. The Company has a close relationship with its shareholders, private and institutional investors and with the main stock analysts, to whom it provides detailed information on a continuous basis.

In order to meet this transparency commitment, Prosegur uses multiple communication channels such as the webcast held every quarter to report results or the creation of the Investors Newsletter, added to the publication of other monthly information bulletins with specific content of interest to the investment community.

Analysts coverage

The recommendations of the investment companies that follow Prosegur are as follows:



At 31 December 2014, the price per share closed at 4.72 euros. The listed share price of the Company has dropped by 4.84%.

Main shareholders

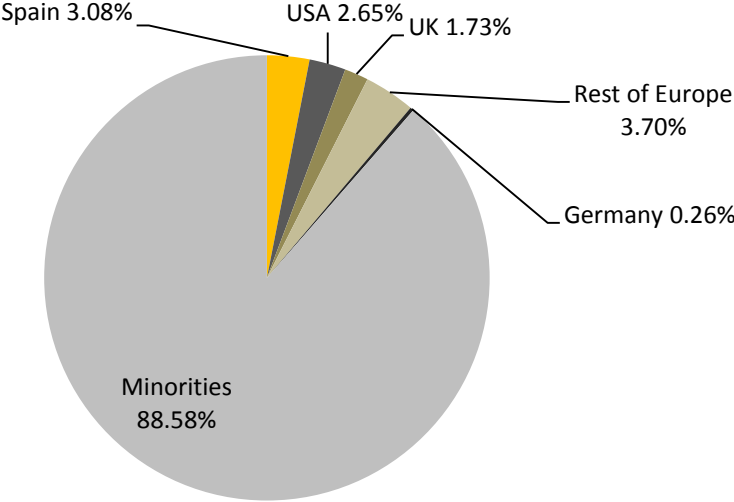
The shareholding structure of Prosegur reflects its solidity and stability.

At 31 December 2014, 69.3% of the capital of the Company is in the hands of significant shareholders. The remaining 30.7% was floating capital.

The strong presence of the shareholding in the Board of Directors enables the management bodies, and particularly the Executive Committee, to define that the strategic lines and decisions are in line with the interests of all its shareholders. This solid and stable shareholder base of relevance, made up largely of significant shareholders and institutional investors, provides Prosegur with the ideal conditions to develop its project and achieve its objectives.

Geographical distribution of free float

At an international level and given its growth potential, Prosegur has always been well accepted among investors. For these reasons, its shareholding includes foreign investors which account for a very significant part of its free float.



9.2 Corporate Governance Annual Report

The Corporate Governance Annual Report of Prosegur for financial year 2014 forms part of the Directors' Report and as of the date of publication of the financial statements is available on the web page of the National Securities Market Commission and the Prosegur website.

This report includes section E, analysing control and risk management systems of the Company; and F, providing details on the risk control and management system in relation with the process of issue of financial information (SCIIF).

STATEMENT OF RESPONSIBILITY FOR THE FINANCIAL INFORMATION FOR 2014

The members of the board of directors of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. hereby confirm that, to the best of our knowledge, the individual and consolidated annual accounts of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. and subsidiaries for 2014, authorised for issue by the board of directors at the meeting held on 25 February 2015 and prepared in accordance with applicable accounting principles, present fairly the equity, financial position and results of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. and the consolidated subsidiaries taken as a whole, and that the respective individual and consolidated directors' reports provide a reliable analysis of the Company's performance and results and the position of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. and its consolidated group, together with the main risks and uncertainties facing the group.

Madrid, 25 February 2015

Ms. Helena Irene Revoredo Delvecchio
Chair

Mr. Isidro Fernández Barreiro
Vice-chairman

Mr. Christian Gut Revoredo
Managing Director

Ms. Mirta María Giesso Cazenave
Director

Ms. Chantal Gut Revoredo
Director

Mr. Pedro Guerrero Guerrero
Director

Mr. Eduardo Paraja Quirós
Director

Mr. Eugenio Ruiz-Gálvez Priego
Director

Mr. Fernando Vives Ruíz
Director

DIRECTORS' RESPONSIBILITY OVER THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS

The consolidated annual accounts of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. and subsidiaries are the responsibility of the directors of the parent company, and have been prepared in accordance with international financial reporting standards endorsed by the European Union.

The directors are responsible for the completeness and objectivity of the annual accounts, including the estimates and judgements included therein. They fulfil their responsibility mainly by establishing and maintaining accounting systems and other regulations, supporting them adequately using internal accounting controls. These controls have been designed to provide reasonable assurance that the Company's assets are protected, that transactions are performed in accordance with the authorisations and regulations laid down by management and that accounting records are reliable for the purposes of drawing up the annual accounts. The automatic correction and control mechanisms are also a relevant part of the control environment, insofar as corrective action is taken when weaknesses are observed. Nevertheless, an effective internal control system, irrespective of how perfect its design may be, has inherent limitations, including the possibility of circumventing or invalidating controls, and can therefore provide only reasonable assurance in relation with preparation of the annual accounts and the protection of assets. However, the effectiveness of internal control systems may vary over time due to changing conditions.

The Company evaluated its internal control system at 31 December 2014. Based on this evaluation, the directors believe that existing internal accounting controls provide reasonable assurance that the Company's assets are protected, that transactions are performed in accordance with the authorisations laid down by management, and that the financial records are reliable for the purposes of drawing up the annual accounts.

Independent auditors are appointed by the shareholders at their annual general meeting to audit the annual accounts, in accordance with the technical standards governing the audit profession. Their report, with an unqualified opinion, is attached separately. Their audit and the work performed by the Company's internal services include a review of internal accounting controls and selective testing of the transactions. The Company's management teams hold regular meetings with the independent auditors and with the internal services in order to review matters pertaining to financial reporting, internal accounting controls and other relevant audit-related issues.

Mr. Antonio Rubio Merino
Chief Financial Officer

ANNEX I

ANNUAL CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF LISTED CORPORATIONS

ISSUER IDENTIFICATION DATA

REFERENCE FINANCIAL YEAR ENDED

31/12/2014

CORPORATE TAX ID.

A-28430882

REGISTERED NAME

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD S.A.

REGISTERED ADDRESS

CL PAJARITOS 24

ANNUAL CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF LISTED CORPORATIONS

A OWNERSHIP STRUCTURE

A.1 Complete the following table on the company's capital structure:

Date last changed	Share capital (€)	Number of shares	Number of voting rights
06/07/2012	37,027,478.40	617,124,640	617,124,640

State whether there are different classes of shares with different associated voting rights:

Yes

No

A.2 Breakdown of the direct and indirect owners of significant shareholdings in the company at year-end, excluding members of the Board of Directors:

Name of shareholder	Number of direct voting rights	Number of indirect voting rights	% of total voting rights
GUBEL, S.L.	309,026,930	0	50.07%
OPPENHEINER ACQUISITION CORPORATION	0	34,957,437	5.66%
AS INVERSIONES, S.L.	32,817,810	0	5.32%
OPPENHEINER INTERNATIONAL GROWTH FUND	30,969,685	0	5.02%
FMR LLC	0	29,908,843	4.85%
FIDELITY INVESTMENT TRUST	22,393,139	0	3.63%
CANTILLON CAPITAL MANAGEMENT LLC	0	18,821,350	3.05%

Name of indirect owner of shareholding	Through: Name of direct owner of shareholding	Number of voting rights
GUBEL, S.L.	GUBEL, S.L.	0
OPPENHEINER ACQUISITION CORPORATION	VARIOUS FUNDS	34,957,437
AS INVERSIONES, S.L.	AS INVERSIONES, S.L.	0
OPPENHEINER INTERNATIONAL GROWTH FUND	OPPENHEINER INTERNATIONAL GROWTH FUND	0
FMR LLC	VARIOUS FUNDS	29,908,843
FIDELITY INVESTMENT TRUST	FIDELITY INVESTMENT TRUST	0
CANTILLON CAPITAL MANAGEMENT LLC	VARIOUS FUNDS	18,821,350

State significant changes to the ownership structure in the year:

Name of shareholder	Transaction date	Description of the transaction
M&G INVESTMENT MANAGEMENT, LTD	17/03/2014	Less than 3% of share capital
OPPENHEIMER ACQUISITION CORPORATION	26/03/2014	More than 5% of share capital

A.3 Complete the following tables showing the members of the Board of Directors of the company holding voting rights attached to shares in the company:

Name of director	Number of direct voting rights	Number of indirect voting rights	% of total voting rights
HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO	0	309,026,930	50.07%
HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO	0	213,400	0.04%
PEDRO GUERRERO GUERRERO	1,000	330,000	0.05%
CHRISTIAN GUT REVOREDO	885,430	0	0.14%
MIRTA MARIA GIESSO CAZENAVE	1,898,320	32,817,810	5.62%

Name of indirect owner of shareholding	Through: Name of direct owner of shareholding	Number of voting rights
HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO	GUBEL, S.L.	309,026,930
HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO	PROREVOSA, S.L.	213,400
PEDRO GUERRERO GUERRERO	VALORES DEL DARRO, SIGAV, S.A.	330,000
CHRISTIAN GUT REVOREDO	CHRISTIAN GUT REVOREDO	0
MIRTA MARIA GIESSO CAZENAVE	AS INVERSIONES, S.L.	32,817,810

Total percentage of voting rights held by the Board of Directors	55.93%
---	--------

Complete the following tables showing the members of the Board of Directors of the company holding voting rights attached to shares in the company:

Name of director	Number of direct voting rights	Number of indirect voting rights	Equivalent number of shares	% of total voting rights
CHRISTIAN GUT REVOREDO	1,812,740	0	1,812,740	0.29%

A.4 Indicate, where applicable, any family relationships, or commercial, contractual or corporate ties between the holders of significant shareholdings, to the extent they are known by the company, unless they are not significant or result from the ordinary course of business:

A.5 Indicate, where applicable, any commercial, contractual or corporate relationship between the holders of significant shareholdings and the company and/or its group, unless they are not significant or result from the ordinary course of business:

Name of related parties
GUBEL, S.L.
PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

Type of relationship: Commercial

Brief description:

Proactinmo, S.L. (subsidiary of Gubel, S.L.) leases an office building to Prosegur for an initial period of five (5) years until 2015. Annual rent in 2014 totalled 1,296 thousand euros.

A.6 State whether the company has been notified regarding the existence of shareholders' agreements affecting it in accordance with the provisions of Articles 530 and 531 of the Capital Companies Act. If so, describe them briefly and list the shareholders bound by the pact:

Yes

No

State whether the company is aware of the existence of concerted actions among its shareholders. If so, describe them briefly:

Yes

No

Expressly indicate any changes or breaches of said agreements or concerted actions occurring during the financial year:

N/A

A.7 State whether there are any persons or legal entities exercising or potentially exercising control of the company in accordance with Article 4 of the Spanish Securities Market Act. If so, say whom/which:

Yes

No

Name
HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO

Comments
Through GUBEL,S.L.

A.8 Complete the following tables concerning the company's treasury shares:

At year-end:

Number of direct shares	Number of indirect shares (*)	Total % of share capital
14,756,890	4,000,000	3.04%

(*) Through:

Name of direct owner of shareholding	Number of direct shares
PROSEGUR PARAGUAY, S.A.	4,000,000
Total:	18,756,890

List any significant changes occurring during the year, in accordance with the provisions of Royal Decree 1362/2007:

Date of communication	Total direct shares acquired	Total indirect shares acquired	% total of share capital
10/01/2014	24,882,749	0	4.03%

A.9 State the conditions and term of the mandate issued by the shareholders' meeting to the Board of Directors for issuing, buying back or transferring treasury shares.

The Ordinary General Meeting of Shareholders of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., held on 27 June 2011, resolved to renew the authorisation granted at the General Shareholders' Meeting (on 28 June 2010) for the derivative acquisition of treasury shares directly or via group companies, in the terms literally transcribed below:

1.- To authorise the derivative acquisition of shares in Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. by the Company and its subsidiaries pursuant to the provisions of the Capital Companies Act, in compliance with the requirements established in applicable legislation at all times and in the following conditions:

a) The shares may be acquired directly by the Company or indirectly via its subsidiaries, in the form of sale-purchase, exchange or any other legally valid transaction.

b) The par value of the shares acquired, plus, where applicable, that of those already held, directly or indirectly, must not exceed the maximum legally allowed at any given time.

c) The purchase price per share shall be at least the par value and at most the market value on the day of the purchase, plus 10%.

d) This authorisation is granted for a period of five years.

It is expressly stated that this authorisation may be used in full or in part for the acquisition of treasury shares to be delivered or transferred to directors or employees of the Company or companies belonging to its group, either directly or as a result of their exercising option rights, all within the framework of remuneration systems linked to the market value of shares in Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.

2.- To empower the Board of Directors, with express powers to sub-delegate and, in the broadest possible terms, to exercise this authorisation and to perform the rest of the provisions contained herein.

3.- To terminate, in the part not used, the authorisation granted in point five of the agenda for the Ordinary General Shareholders' Meeting held on 28 June 2010.

A.10 State whether there are any restrictions on the transferability of securities and/or on voting rights. In particular, state any kind of restriction that might hamper taking control of the company through the acquisition of its shares in the market.

Yes

No

A.11 State whether the General Shareholders' Meeting has agreed to adopt neutralisation measures in the event of a takeover bid pursuant to the provisions of Act 6/2007.

Yes

No

Where applicable, explain the measures approved and the terms in which the restrictions shall cease to be efficient:

A.12 State whether the company has issued securities that are not traded in a regulated EU market.

Yes

No

Where applicable, indicate the various classes of shares and, for each class, the rights and obligations they confer upon their holders.

B GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING

B.1 State and, where applicable, detail, whether there are differences with respect to the minimum quorum provided in the Capital Companies Act for constituting the General Meeting.

Yes

No

B.2 State and, where applicable, detail, whether there are differences with respect to the requirements provided in the Capital Companies Act for adopting shareholders' agreements:

Yes

No

Describe how they differ from the provisions envisaged in the Capital Companies Act.

B.3 State the regulations applicable to the amendment of the company's bylaws. In particular, state the majorities required to amend the bylaws, as well as, where applicable, the regulations for safeguarding shareholders' rights in the event of amendments to the bylaws.

The Board of Directors submits to the Shareholders' Meeting the proposals for amendments or additions to the bylaws, with the relevant directors' report on said amendments.

All documentation relating to changes to bylaws is made available to shareholders, when the Meeting at which said modification is to be approved is convened.

The Shareholders' Meeting announcement clearly states that shareholders are entitled to examine and obtain at the company's offices all documentation in this connection, and to request that the company provide them with this documentation immediately and at no charge.

B.4 Provide the attendance figures for the general shareholders' meetings held in the financial year to which this report refers and in the previous year:

Date of general shareholders' meeting:	Attendance				Total
	% in attendance	% represented	% distance vote		
			Electronic vote	Other	
30/06/2014	55.93%	30.38%	0.00%	0.00%	86.31%

B.5 State whether there is any restriction in the bylaws that establishes a minimum number of shares required for attendance to the general shareholders' meeting:

Yes

No

Number of shares required to attend the Shareholders' Meeting	617,125
---	---------

B.6 State whether it has been agreed that certain decisions that involve structural changes to the company ("subsidiarisation", sale-purchase of essential operating assets, operations equivalent to the liquidation of the company, etc.) must be submitted for the approval of the general shareholders' meeting, even if not so expressly required by Mercantile Legislation.

Yes

No

B.7 Indicate the company's website address and method of online access to information regarding corporate governance and other information regarding general shareholders' meetings that must be made available to shareholders via the company's website.

Address: www.prosegur.com

Method of access to corporate governance information: Home page/Shareholders and Investors/Corporate governance, and Home page/Shareholders and Investors/General Shareholders' Meeting.

C STRUCTURE OF THE COMPANY'S MANAGEMENT

C.1 Board of Directors

C.1.1 Maximum and minimum number of directors as stipulated in the bylaws:

Maximum number of directors	15
Minimum number of directors	5

C.1.2 Complete the following table with the members of the Board:

Name of director	Representative	Director's position on the Board	D. First appointm.	D. last appointm.	Election procedure
HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO		CHAIRPERSON	30/06/1997	29/04/2013	AGREEMENT OF GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
ISIDRO FERNANDEZ BARREIRO		DEPUTY-CHAIRPERSON	19/06/2002	29/04/2013	AGREEMENT OF GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
CHRISTIAN GUT REVOREDO		MANAGING DIRECTOR	30/06/1997	29/04/2013	AGREEMENT OF GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
FERNANDO VIVES RUIZ		DIRECTOR	29/05/2012	29/05/2012	AGREEMENT OF GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
MIRTA MARIA GIESSO CAZENAVE		DIRECTOR	09/05/2000	29/04/2013	AGREEMENT OF GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
CHANTAL GUT REVOREDO		DIRECTOR	30/06/1997	29/04/2013	AGREEMENT OF GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
PEDRO GUERRERO GUERRERO		DIRECTOR	29/03/2005	30/06/2014	AGREEMENT OF GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
EDUARDO PARAJA QUIROS		DIRECTOR	26/04/2004	29/05/2012	AGREEMENT OF GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
EUGENIO RUIZ-GALVEZ PRIEGO		DIRECTOR	27/06/2005	30/06/2014	AGREEMENT OF GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING

Total number of directors	9
----------------------------------	---

Indicate any resignations from the Board of Directors during the reporting period:

C.1.3 Complete the following tables with the members of the Board and their status:

EXECUTIVE DIRECTORS

Name of director	Committee that proposed the appointment	Position in the company
CHRISTIAN GUT REVOREDO	APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE	MANAGING DIRECTOR
CHANTAL GUT REVOREDO	APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE	DIRECTOR OF INTERNATIONAL EXPANSION

Total number of executive directors	2
% of total Board	22.22%

EXTERNAL PROPRIETARY DIRECTORS

Name of director	Committee that proposed the appointment	Name of the significant shareholder who is represented or who proposed the appointment
MIRTA MARIA GIESSO CAZENAVE	APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE	AS INVERSIONES, S.L.
HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO	APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE	GUBEL, S.L.

Total number of proprietary directors	2
% of total Board	22.22%

EXTERNAL INDEPENDENT DIRECTORS

Name of director:

PEDRO GUERRERO GUERRERO

Profile:

Guerrero Guerrero holds a bachelor's degree in Law from Madrid's Universidad Complutense. State Attorney, Stockbroker and Notary Public of Madrid (extended leave of absence). Previously Chairman of Sociedad Rectora de la Bolsa de Madrid and Sociedad de Bolsas. He was a founding partner and Deputy-Chairman of A.B. AsesoresBursátiles and Chairman of A.B. Gestión and A.B. Asesores Red. He is the Chairman of Bankinter, S.A., where he has been a director since 2000. In addition, he is Chairman of the Executive Committee thereof.

Name of director:

FERNANDO VIVES RUIZ

Profile:

Vives Ruiz holds a PhD in Law from Universidad Pontificia de Comillas (ICADE). He holds a bachelor's degree in Economics and Business from Universidad Pontificia de Comillas (ICADE). He is Chairman and Senior Partner at the J. A. Garrigues, S.L.P. law firm. Professor in Mercantile Law, Universidad Pontificia deComillas (ICADE). Member of the Consultant Committee of the Spanish Securities Market Commission.

Name of director:

EDUARDO PARAJA QUIROS

Profile:

Paraja Quiros holds a bachelor's degree in Law, and an MBA from Houston University. Director of Prosegur since 2004. Managing Director of Prosegur from 2004 to 2008. Managing Director of Metrovacesa from 2009 to 2013. Trustee of Fundación Prosegur.

Name of director:

EUGENIO RUIZ-GALVEZ PRIEGO

Profile:

Civil Engineer.MBA from Stanford University.
 Managing Director of the Uralita Group from 1993 and Deputy-Chairman from 1997 to 2002.Director of Ebro Foods (previously Azucarera Ebro Agrícolas and later Ebro Puleva) since 2000.Managing Director of Azucarera Ebro from 2000 to 2010.
 Director of Prosegur since 2005.

Name of director:

ISIDRO FERNÁNDEZ BARREIRO

Profile:

Industrial Engineer
 MBA from IESE
 Vice- president of Prosegur since 2008 and Director since 2002
 Director of ACS between 2003 and 2008
 Director of Corporación Financiera Alba since 1994 and 2nd Vice-President from 2006 to 2013

Total number of independent directors	5
% of total Board	55.56%

State whether any independent director receives from the company or its group any amount or benefit other than the remuneration as director, or maintains or has maintained, in the last financial year, a business relationship with the company or any company belonging to its group, either on his own behalf or as a significant shareholder, director or senior officer of a company that has maintained such a relationship.

Name of director: Fernando Vives Ruiz.

Description of the relationship: Senior Partner of J&A Garrigues, S.L.P. law firm, which recurrently and ordinarily provides legal counsel and tax advice to the Company.

Reasoned statement: Recurrently, and for many years before the appointment of Fernando Vives as a director of the Company, the law firm J&A Garrigues, S.L.P. has provided Prosegur with legal counsel and tax advice, within the ordinary course of business and in market terms. The Prosegur Group does not work solely with J&A Garrigues, S.L.P., but also receives legal counsel and tax advice from other firms. The fees received by J&A Garrigues, S.L.P. from the Prosegur Group are not material for the firm, less than 1% of total amount of services invoiced, and neither do they represent a significant amount on the accounts of the Prosegur Group. Furthermore, these services are provided through partners from the firm other than Fernando Vives, whose remuneration as a partner of J&A Garrigues, S.L.P. is entirely independent and in no way linked to the amount invoiced by the firm to the Prosegur Group. Accordingly, the Board of Directors considers that the business relationship between the law firm J&A Garrigues, S.L.P. and the Prosegur Group, due to its recurrent, non-exclusive nature in the ordinary course of business, and its scant significance in the terms outlined, in no way affects the independence of Fernando Vives to discharge the duties of independent director of Prosegur. Also, Prosegur provides guarding services to Garrigues at their main office in Madrid.

In the event, a reasoned statement shall be included by the Board of Directors regarding the reasons why it considers that said director can discharge his duties as an independent director.

OTHER EXTERNAL DIRECTORS

Provide details of the reasons why they may not be considered proprietary or independent directors and their relationships, whether with the company, its senior executives or its shareholders:

Indicate the variations which, as the case may be, have taken place over the period in the typology of each director:

Name of director	Date of change	Previous status	Current status
ISIDRO FERNANDEZ BARREIRO	26/02/2014	Other External	Independent
HELENA IRENE REVOREDO DEL VECCHIO	26/02/2014	Executive	Proprietary

C.1.4 Complete the following table with information on the number of women directors in the last 4 years, and the category of directorships:

	Number of women directors				% of total directors of each category			
	Financial year 2014	Financial year 2013	Financial year 2012	Financial year 2011	Financial year 2014	Financial year 2013	Financial year 2012	Financial year 2011
Executive	1	2	1	1	50.00%	66.67%	50.00%	50.00%
Proprietary	2	1	2	2	100.00%	100.00%	66.67%	66.67%
Independent	0	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Other External	0	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Total:	3	3	3	3	33.33%	33.33%	33.33%	37.50%

C.1.5 Explain any measures that have been implemented to try to include in the Board of Directors a number of women that provides a balanced presence of women and men.

Details of the measures

N/A

C.1.6 Detail any measures agreed by the Appointments Committee to ensure that selection procedures do not entail an implicit bias that hampers the selection of women directors, and to ensure that the company deliberately looks for and includes among the potential candidates, women who meet the professional profile required:

Details of the measures

N/A

When, despite any measures that have been implemented, the number of women directors is scant or nil, explain why:

Details of the measures

N/A

C.1.7 Explain how significant shareholders are represented on the Board of Directors.

Gubel, S.L. has one proprietary director and As Inversiones S.L. has one proprietary director. Christian Gut Revoredo is executive directors proposed by Gubel S.L.

C.1.8 Explain, where applicable, why proprietary directors have been appointed at the behest of shareholders whose stake is less than 5% of share capital:

Name of shareholder:

Reason:

N/A

State whether formal requests have been denied for presence on the Board of Directors from shareholders whose shareholding is equal to or higher than others at whose request proprietary directors have been designated. In the event, explain why such requests have been denied:

Yes

No

C.1.9 State whether any directors have left their posts before the end of their term, whether they have explained their reasons to the Board of Directors and through what channels and, if they have explained their reasons in writing to the full Board, explain at least the reasons they gave:

C.1.10 Where applicable, state what powers are delegated to the Managing Director(s):

Name of director:

CHRISTIAN GUT REVOREDO

Brief description:

The Board of Directors has delegated all its powers to the Managing Director, except those that may not be delegated by Law, or in accordance with the Bylaws or the Rules and Regulations of the Board of Directors.

C.1.11 Where applicable, identify any members of the Board of Directors who undertake administrative or management duties in other companies that belong to the same group as the listed company:

Name of director	Registered name of the group company	Position
CHRISTIAN GUT REVOREDO	FORMACION, SELECCION Y CONSULTORIA, S.A.	JOINT ADMINISTRATOR
CHRISTIAN GUT REVOREDO	PROSEGUR ALARMAS, S.A.	JOINT ADMINISTRATOR
CHRISTIAN GUT REVOREDO	PROSEGUR ACTIVA HOLDING.S.L.U.	JOINT ADMINISTRATOR
CHRISTIAN GUT REVOREDO	PROSEGUR ESPAÑA, S.L.	SOLE ADMINISTRATOR

C.1.12 List the names, where applicable, of those directors of the company who are members of the Board of Directors of other companies listed in official securities markets other than that of the group, as notified to the company:

Name of director	Registered name of the group company	Position
HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO	BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	DIRECTOR
HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO	MEDIASET ESPAÑA COMUNICACIÓN, S.A.	DIRECTOR
PEDRO GUERRERO GUERRERO	BANKINTER, S.A.	CHAIRMAN

EUGENIO RUIZ-GALVEZ PRIEGO	EBRO FOODS, S.A.	DIRECTOR
HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO	ENDESA, S.A.	DIRECTOR

C.1.13 State and, where applicable, explain, whether the company has established rules concerning the number of Boards to which its directors may belong:

Yes

No

C.1.14 Outline those of the company's general policies and strategies which the full Board has reserved the right to approve:

	Yes	No
Investment and financing policy	X	
Definition of the structure of the group of companies	X	
Corporate governance policy	X	
Corporate social responsibility policy	X	
The strategic or business plan, and management goals and annual budgets	X	
Remuneration policy and evaluation of senior executives' performance	X	
Risk control and management policy, and periodic monitoring of internal information and control systems	X	
Dividend policy, as well as the policies and limits applying to treasury stock	X	

C.1.15 State the global remuneration of the Board of Directors:

Remuneration of the Board of Directors (thousands of euros)	2,780
Amount of global remuneration that corresponds to the pension rights accumulated by directors (thousands of euros)	0
Global remuneration of the Board of Directors (thousands of euros)	2,780

C.1.16 Identify those senior officers that are not also executive directors, and state their total remuneration accrued in the year:

Name	Position
JAVIER TABERNEIRO DA VEIGA	REGIONAL DIRECTOR – EUROPE
LEONARDO EZEQUIEL GUTIERREZ	DIRECTOR OF THE ALARMS DIVISION
LUIS JAVIER ORO PRADERA	DIRECTOR OF THE CASH-IN-TRANSIT & CASH MANAGEMENT DIVISION
FERNANDO ABOS PUEYO	DIRECTOR OF SECURITY SUPPORT
JOSE ANTONIO LASANTA LURI	DIRECTOR OF STRATEGY AND REGIONAL DIRECTOR – ASIA
PEDRO URQUIJO FDEZ DE ARAOZ	COMMERCIAL DIRECTOR
GONZAGA HIGUERO ROBLES	REGIONAL DIRECTOR - SOUTHERN LATAM
AGUSTÍN GONZÁLEZ TUÑÓN	DIRECTOR OF INFORMATION TECHNOLOGY
FRANCISCO JAVIER POVEDA GIL	INTERNAL AUDIT DIRECTOR
CORAL GONZÁLEZ MANTECA	DIRECTOR OF HUMAN RESOURCES
GUILLERMO RUIZ SAN JUAN	REGIONAL DIRECTOR - NORTH LATAM

Name	Position
RODRIGO ZULUETA GALILEA	CHAIRMAN – LATAM
SAGRARIO FERNÁNDEZ BARBE	LEGAL DIRECTOR
ANTONIO RUBIO MERINO	CHIEF FINANCIAL OFFICER
MIGUEL ÁNGEL BANDRÉS GUTIÉRREZ	DIRECTOR OF STRATEGIC RESOURCES
FEDERICO AUGUSTO MEEUS RAMIREZ	DIRECTOR OF GUARDING DIVISION
ALBERTO CROSO	DIRECTOR OF TECHNOLOGY DIVISION

Total remuneration of senior management (in thousands of euros)	5,525
--	-------

C.1.17 Indicate, where applicable, the identities of the members of the Board of Directors who are, at the same time, members of the Board of Directors of companies that are significant shareholders and/or companies belonging to the same group:

Name of director	Name of significant shareholder	Position
HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO	GUBEL, S.L.	CHAIRPERSON
CHRISTIAN GUT REVOREDO	GUBEL, S.L.	DIRECTOR
MIRTA MARIA GIESSO CAZENAVE	AS INVERSIONES, S.L.	CHAIRPERSON
CHANTAL GUT REVOREDO	GUBEL, S.L.	SECRETARY & DIRECTOR

Indicate, where applicable, the significant relationships other than those envisaged in the previous section, between members of the Board of Directors and significant shareholders and/or companies belonging to their group:

Name of related director:

HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO

Name of related significant shareholder:

GUBEL, S.L.

Description of the relationship

SHAREHOLDER INDIVIDUALLY HAVING CONTROL

Name of related director:

CHRISTIAN GUT REVOREDO

Name of related significant shareholder:

GUBEL, S.L.

Description of the relationship

SHAREHOLDER WITH NON-CONTROLLING MINORITY SHAREHOLDING

Name of related director:

MIRTA MARIA GIESSO CAZENAVE

Name of related significant shareholder:

AS INVERSIONES, S.L.

Description of the relationship
SHAREHOLDER INDIVIDUALLY HAVING CONTROL

Name of related director:
CHANTAL GUT REVOREDO

Name of related significant shareholder:
GUBEL, S.L.

Description of the relationship
SHAREHOLDER WITH NON-CONTROLLING MINORITY SHAREHOLDING

C.1.18 State whether there have been any changes in the Board of Directors' Regulation during the financial year:

Yes

No

Details of the changes

Article 10 of the Board Regulations has been modified in order to expressly adapt it to the duties of the Chairperson of the Board.

C.1.19 Indicate the procedures for the selection, appointment, re-election, evaluation and removal of directors. List the competent bodies, the necessary steps and the criteria used in each of the procedures

Appointment

The Company's Bylaws provide that the Board of Directors shall comprise at least five and at most fifteen members, in accordance with Recommendation 9 of the Unified Code of Good Governance, to be appointed at the General Shareholders' Meeting. Provisionally, in accordance with the Capital Companies Act and the Bylaws, the Board of Directors may cover existing vacancies through co-option.

In this regard, as a general rule, the appointment of directors at the company is subject to the decision of the General Shareholders' Meeting. Only on certain occasions, when it is indispensable due to vacancies having arisen since the General Shareholders' Meeting, in accordance with the provisions of the Capital Companies Act, may directors be appointed through co-option, and this decision is then ratified at the next General Shareholders' Meeting.

Otherwise, and in any event, the proposed appointments of directors must respect the provisions of the Rules and Regulations of the Company's Board of Directors and they must be preceded by the relevant report by the Appointments and Remuneration Committee.

In this connection, pursuant to the competencies assigned to the Appointments and Remuneration Committee, the latter must report, based on objective criteria aligned with the corporate interests, the proposed appointment, re-election and removal of Company Directors, assessing the competencies, knowledge, and experience necessary for the candidates who must fill vacancies.

Meanwhile, pursuant to the provisions of its Rules and Regulations, the Board of Directors, in exercising its powers of proposal to the General Shareholders' Meeting and of co-option to fill vacancies, shall seek to ensure that external directors constitute a majority over executive directors within the Board, and to reduce the number of executive directors to the minimum necessary in accordance with the complexity of the Company.

In any event, proposals for the re-election of directors which the Board of Directors decides to submit to the General Shareholders' Meeting must be subject to a formal process of preparation, necessarily including a report issued by the Appointments and Remuneration Committee, assessing the quality of the work and professional dedication of the directors proposed during the previous term.

Lastly, the Board of Directors and the Appointments and Remuneration Committee, within the sphere of their competencies, shall seek to ensure that the candidates are chosen from among persons of recognised solvency, competency and experience; the utmost rigour must be applied with regard to those called upon to fill positions of independent directors as provided by Article 8 of the Rules and Regulations of the Board of Directors.

Re-election

Directors are appointed for a term of three years, and may be re-elected once or more for equal periods.

Notwithstanding the above, independent directors may not remain in the post for a term of more than twelve consecutive years, unless they become proprietary, executive or other external directors.

Like proposals for appointment, proposals for the re-election of directors which the Board of Directors decides to submit to the General Shareholders' Meeting for approval must entail a formal preparation process, necessarily

involving a report issued by the Appointments and Remuneration Committee, assessing the quality of the work and professional dedication of the directors proposed during the previous term.

Assessment

In accordance with the provisions of the Rules and Regulations of the Board, the chairperson shall organise and coordinate with the chairpersons of the Appointments and Remuneration and Audit Committees, the periodic assessment of the Board of Directors, and, in the event, the chief executive.

Resignation or Removal

Directors shall leave their posts at the end of the term for which they were appointed and when so decided by the General Shareholders' Meeting or Board of Directors in the exercise of powers conferred upon them by law or the Bylaws. Notwithstanding the above, the Board of Directors shall not propose the removal of any independent director except on the grounds of breach of duties and when the Appointments and Remuneration Committee has issued a report in this regard.

C.1.20 State whether the Board of Directors has assessed its activity during the period:

Yes

No

If so, explain to what extent the self-assessment has given rise to significant changes in its internal organisation and the procedures applicable to its activities:

Details of the changes

It has not given rise to significant changes in the internal organisation or procedures applicable to its activities.

C.1.21 Indicate the scenarios in which directors are obliged to resign.

In accordance with Article 24.2 of the Rules and Regulations of the Board, directors must offer their resignation to the Board of Directors and present their resignation formally in the following cases:

- a) When they leave the executive positions associated with their appointment as directors.
- b) When they are involved in any of the scenarios of incompatibility or prohibition provided by law.
- c) When they are involved in legal proceedings for a suspected legal offence or in disciplinary proceedings for a serious or very serious fault, being investigated by the supervisory authorities.
- d) When they are seriously disciplined by the Audit Commission as a result of having breached their obligations as directors.
- e) When their remaining on the Board of Directors could jeopardise the interests of the Company or when the reasons for their appointment no longer apply (for example, when a proprietary director sells his stake in the Company).

C.1.22 State whether the duties of chief executive of the company are discharged by the Chairperson of the Board of Directors. If so, outline the measures implemented to limit the risk of accumulation of powers in a single person:

Yes

No

State and, where applicable, explain, whether rules have been established to empower the independent directors to request that the Board be convened or that new items be included on the agenda, to coordinate and reflect the concerns of the external directors and to lead the assessment by the Board of Directors.

Yes

No

Explanation of the rules

In accordance with the provisions of Article 10.3 of the Rules and Regulations of the Board, the Board of Directors may empower an independent director to perform the following duties: (i) ask the chairperson of the Board of Directors to convene a meeting; (ii) ask the chairperson of the Board of Directors to include new items on the agenda of business; (iii) coordinate and convey to the chairperson of the Board of Directors any concerns which external directors may have; and (iv) lead the assessment by the Board of Directors of the work of the chairperson of the Board of Directors. Notwithstanding the above, the Board of Directors has not expressly empowered any independent director to discharge such duties.

C.1.23 Are strengthened majorities, different from legal majorities, required for any kind of decision?

Yes

No

If so, describe the differences.

C.1.24 Explain whether there are specific requirements other than those relating to the directors to be appointed chairperson of the Board of Directors.

Yes

No

C.1.25 State whether the chairperson has a casting vote:

Yes

No

Matters on which the chairperson has a casting vote
--

According to the provisions of Article 23.6 of the Bylaws. Unless otherwise provided by the law in regard to majorities, agreements are approved by outright majority of the members of the Board of Directors attending the session. In the event of a deadlock, the chairperson has a casting vote.

C.1.26 State whether the Bylaws or Rules and Regulations of the Board of Directors establishes any limit on the age of directors:

Yes

No

C.1.27 State whether the Bylaws or the Rules and Regulations of the Board of Directors establish a term limit for independent directors, other than the one established in regulations:

Yes

No

Maximum term (in years)	12
--------------------------------	----

C.1.28 State whether the Bylaws or the Rules and Regulations of the Board establish specific rules for delegating votes to the Board of Directors, how this is done and, in particular, the maximum number of proxies that can be held by one director, as well as whether it is compulsory to grant proxy to a director of the same category. In the event, give a brief outline of these rules.

Article 23 of the Company's Bylaws establishes that, when absent, directors may arrange to be represented at meetings of the Board of Directors by other directors via written proxy, which, to the extent possible, should contain voting instructions.

Furthermore, in accordance with the provisions of Article 19 of the Rules and Regulations of the Board, directors shall make every effort to attend meetings of the Board of Directors and, when they cannot attend personally, they shall try to ensure that their representation is conferred upon another member of the same group and includes the relevant instructions.

C.1.29 State the number of meetings held by the Board of Directors during the financial year. Where applicable, state the number of times the Board has met without the presence of its Chairperson. Include attendance with representation involving specific instructions.

Number of Board meetings	5
Number of Board meetings without the chairperson in attendance	0

State the number of meetings held in the year by the various committees of the Board of Directors:

Committee	Number of meetings
EXECUTIVE COMMITTEE	11
AUDIT COMMITTEE	5
APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE	2

C.1.30 State the number of meetings held by the Board of Directors with all members in attendance during the financial year. Include attendance with representation involving specific instructions:

Attendance of directors	5
% of attendance over the total number of votes during the year	100.00%

C.1.31 State whether the individual and consolidated annual financial statements presented to the Board of Directors for approval are previously certified:

Yes

No

Identify, where applicable, the person/persons who has/have certified the company's individual and consolidated annual financial statements, for their formulation by the Board:

Name	Position
ANTONIO RUBIO MERINO	CHIEF FINANCIAL OFFICER

C.1.32 Explain, if applicable, the mechanisms established by the Board of Directors to prevent the individual and consolidated accounts it prepares from being presented at the General Shareholders' Meeting with a qualified auditor's report.

The Company's Finance Department operates stringent controls over the individual and consolidated accounts to ensure that they are in line with generally accepted accounting principles in Spain and IFRS, and all Prosegur companies are audited by the same auditor: KPMG Auditores, S.L.

Among other duties, the Audit Committee monitors relations with external auditors and, as part of these duties, must supervise the opinion in the audit report on the annual accounts to ensure that it is not qualified, holding any necessary talks with the auditors while the accounts are being prepared.

Lastly, Article 44 of the Rules and Regulations of the Board establishes that the Board of Directors shall seek to provide a final version of the accounts with no scope for qualification in the auditor's opinion. However, when the Board of Directors considers that its own criterion should prevail, it shall publicly explain the content and scope of the discrepancy.

C.1.33 Is the Secretary to the Board of Directors a director?

Yes

No

C.1.34 Describe the procedures for appointment and removal of the Secretary to the Board, stating whether the Appointments and Remuneration Committee was consulted and the appointment or removal was approved by the Board in full.

Procedure for appointment and removal
--

In accordance with the provisions of Article 21 of the Company's Bylaws, the Board of Directors shall appoint a Secretary who may not necessarily be a Director. Furthermore, Article 12.4 of the Rules and Regulations of the Board establishes that the appointment and removal of the Secretary must be informed by the Appointments and Remuneration Committee and approved by the Board in full.

	Yes	No
Is the Appointments and Remuneration Committee consulted on the appointment?	X	
Is the Appointments and Remuneration Committee consulted on the removal?	X	
Does the full Board approve the appointment?	X	
Does the full Board approve the removal?	X	

Does the Secretary to the Board undertake to take particular care in monitoring the good governance guidelines?

Yes

No

Observations

In accordance with the provisions of Article 12.3 of the Rules and Regulations of the Board, the Secretary shall at all times seek to ensure the formal and material legality of the Board's actions and that its procedures and rules of governance are upheld and regularly reviewed. Furthermore, the Secretary seeks to ensure that the Board of Directors' actions are in line with the Company's Bylaws, the Rules and Regulations of the Board and corporate good governance guidelines.

C.1.35 State whether the company has established mechanisms to maintain the independence of external auditors, financial analysts, investment banks and rating agencies.

The Audit Committee monitors the independence of external auditors, and when it considers it advisable, it requests their presence at its meetings.

In this regard, Article 44 of the Rules and Regulations of the Board establishes that the Board of Directors shall refrain from hiring the services of audit firms whose fees, for all items, are higher than five percent of its total revenues during the last financial year, and it must publicly disclose the global fees which Prosegur has paid to the audit firm for any services other than auditing.

With regard to financial analysts and investment banking, as well as rating agencies, at this time no procedure has been established to guarantee their independence, although Prosegur has always conducted itself with the utmost transparency, guided by the principles of professionalism, solvency and independence of criteria.

C.1.36 State whether, during the year, the Company has changed its external auditor. If so, identify the incoming and outgoing auditor:

Yes

No

If there was a disagreement with the outgoing auditor, describe it:

C.1.37. Indicate whether the audit firm performs work for the company and/or its group other than auditing and, if so, state the fees received for such work and those fees as a percentage of total fees billed to the company and/or its group:

Yes

No

	Company	Group	Total
Fees for work other than auditing (thousand euro)	182	1,308	3,326
Fees for work other than auditing/Total fees billed by the audit firm (%)	5.00%	39.00%	44.00%

C.1.38 State whether the audit report on the annual financial statements for the previous year contained reservations or qualifications. In the event, state the reasons given by the chairperson of the Audit Committee to explain the content and scope of said reservations or qualifications.

Yes

No

C.1.39 Indicate the number of consecutive years that the current audit firm has been auditing the financial statements of the company and/or its group. Also, state the number of years audited by the current audit firm as a percentage of the total number of years in which the financial statements have been audited:

	Company	Group
Number of consecutive years	5	5
No. of years audited by the current audit firm/No. of years that the company has been audited (%)	18.00%	18.00%

C.1.40 State whether there is a procedure to provide directors with external advice, and if so give details:

Yes

No

Provide details of the procedures

The procedures are described in detail in Article 27 of the Rules and Regulations of the Board.
 External directors may request that legal, accounting, financial advisers or other experts be hired, payable by the Company. Such requests must necessarily refer to specific problems of a certain significance and complexity which arise in the performance of the director's duties.
 The decision to engage the services of experts must be notified to the Chairperson and may be vetoed by the Board of Directors if it is proven that:

- a) it is not necessary for the proper performance by external directors of their assigned duties,
- b) it's cost is not reasonable in light of the importance of the problem and the assets and revenues of the Company; or
- c) the technical assistance required may be adequately provided by the Company's own experts.

C.1.41 State whether there is a procedure for directors to obtain the necessary information to prepare meetings with management bodies sufficiently in advance, and, if so, give details:

Yes

No

Provide details of the procedures

In accordance with the provisions of Article 18.2 of the Rules and Regulations of the Board, unless special circumstances so justify it in the opinion of the Chairperson, meetings must be convened with at least three days' notice and the announcement must always include the Agenda and duly summarised and prepared relevant information

Moreover, Article 12.3 of the Rules and Regulations of the Board expressly states that the Secretary must provide the directors with the necessary advice and information for the proper functioning of the Board.

Lastly, in accordance with the provisions of Article 26 of the Rules and Regulations of the Board, the directors shall have the broadest powers to be informed in regard to any aspect of the Company, to examine its books, records, documents and other background for corporate operations and to inspect its facilities; this entitlement extends to the company's subsidiaries, both in Spain and abroad.

C.1.42 State whether the company has established rules to oblige directors to report and, in the event, resign, in scenarios that might damage the credit and reputation of the company, and, if so, give details:

Yes

No

Describe the rules

In accordance with the provisions of Article 24.2 of the Rules and Regulations of the Board, directors must offer their resignation to the Board of Directors, and must formalise it, if the Board considers it appropriate, when their remaining on the Board might affect the interests of the Company.

C.1.43 State whether any member of the Board has notified the company that he/she is involved in legal proceedings or has been indicted in respect of any of the offences listed in Article 213 of the Capital Companies Act:

Yes

No

State whether or not the Board of Directors has analysed the case. If so, explain the reasoning behind the decision on whether or not the director should remain in his/her post and, where applicable, explain the Board of Directors' actions to date or planned actions.

C.1.44. List any significant agreements entered into by the company which come into force, are amended or terminate in the event of a change of control of the company due to a takeover bid, and their effects.

Credit agreement for 400 million euros, between Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. and a syndicate of credit institutions, dated 12 June 2014. At 31 December 2014, the capital drawn down amounted to 40 million euros. In the event of a change of control, creditors would no longer be obliged to make the arranged amounts available to the Company and they would be entitled to request early repayment.

Issuance of bonds by Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. on 2 April 2013, in the amount of 500 million euros, maturing on 2 April 2018. In the event of a change of control, bondholders would be entitled to request the retrospective sale of the bonds.

The syndicated loan contract for 70 million Australian dollars dated 12 December 2013. At 31 December 2014, the drawn down capital amounts to 70 million Australian dollars. In the event of a change of control of Prosegur Compañía de Seguros, S.A., creditors would no longer be obliged to make the arranged amounts available to the Company and they would be entitled to request early repayment.

The Debenture issued in Brazil in 2012, whose outstanding balance at 31 December 2014 was 31.8 million euros. In the event of a change of control of Prosegur Compañía de Seguros, S.A., creditors may request early repayment.

C.1.45 List and provide details of any agreements between the company and its management or employees that envisage severance payments, guarantee or golden parachute clauses, when they resign or are dismissed improperly, or when the contractual relationship ends because of a takeover bid or other kind of transaction.

Number of beneficiaries: 0

Type of beneficiary:
N/A

Description of the Agreement:
N/A

State whether these contracts must be notified to and/or approved by the governing bodies of the company or its group:

	Board of Directors	General Shareholders' Meeting
Body authorising the clauses	Yes	No

	Yes	No
Is the General Shareholders' Meeting informed about the clauses?		X

C.2 Board of Directors' committees

C.2.1 Provide details of all the committees of the Board of Directors, their members and the proportion of proprietary and independent directors they comprise:

EXECUTIVE COMMITTEE

Name	Position	Category
HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO	CHAIRPERSON	Proprietary
EUGENIO RUIZ-GALVEZ PRIEGO	MEMBER	Independent
PEDRO GUERRERO GUERRERO	MEMBER	Independent
ISIDRO FERNANDEZ BARREIRO	MEMBER	Independent
CHRISTIAN GUT REVOREDO	MEMBER	Executive
FERNANDO VIVES RUIZ	MEMBER	Independent
CHANTAL GUT REVOREDO	MEMBER	Executive

% of executive directors	28.57%
% of proprietary directors	14.29%
% of independent directors	57.14%
% of external directors	0.00%

AUDIT COMMITTEE

Name	Position	Category
PEDRO GUERRERO GUERRERO	CHAIRPERSON	Independent
ISIDRO FERNANDEZ BARREIRO	MEMBER	Independent
EUGENIO RUIZ-GALVEZ PRIEGO	MEMBER	Independent

% of executive directors	0.00%
% of proprietary directors	0.00%
% of independent directors	100.00%

% of external directors	0.00%
-------------------------	-------

APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE

Name	Position	Category
EUGENIO RUIZ-GALVEZ PRIEGO	CHAIRPERSON	Independent
HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO	MEMBER	Proprietary
PEDRO GUERRERO GUERRERO	MEMBER	Independent
ISIDRO FERNANDEZ BARREIRO	MEMBER	Independent
FERNANDO VIVES RUIZ	SECRETARY	Independent

% of executive directors	0.00%
% of proprietary directors	20.00%
% of independent directors	80.00%
% of external directors	0.00%

C.2.2 Complete the following table with information on the number of women directors in the Board of Directors committees in the last four years:

	Number of women directors							
	Financial year 2014		Financial year 2013		Financial year 2012		Financial year 2011	
	No.	%	No.	%	No.	%	No.	%
EXECUTIVE COMMITTEE	2	28.57%	2	28.57%	2	33.33%	2	33.33%
AUDIT COMMITTEE	0	0.00%	1	25.00%	1	25.00%	1	33.33%
APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE	1	20.00%	1	20.00%	1	33.33%	1	33.33%

C.2.3 State whether the Audit Committee is responsible for the following duties:

	Yes	No
Monitor the preparation and the completeness of the financial information prepared on the company and, where appropriate, the group, checking for compliance with legal provisions, the accurate demarcation of the consolidation perimeter, and the proper application of accounting principles.	X	
Review internal control and risk management systems on a regular basis, so that main risks are properly identified, managed and disclosed.	X	
Monitor the independence and efficacy of the internal audit function; propose the selection, appointment, re-appointment and removal of the head of internal auditing; propose the department's budget; receive regular report-backs on its activities; and verify that senior management are acting on the findings and recommendations of its reports.	X	
Establish and supervise a mechanism whereby staff can report, confidentially and, if necessary, anonymously, any irregularities they detect in the course of their duties, in particular financial or accounting irregularities, with potentially serious implications for the company.	X	
Make recommendations to the Board for the selection, appointment, re-appointment and removal of the external auditor, and the terms and conditions of the engagement.	X	
Receive regular information from the external auditor on the progress and findings of the audit programme, and check that senior management are acting on its recommendations.	X	
Monitor the independence of the external auditor.	X	

C.2.4 Describe the rules of organisation and operation, and the responsibilities attributed to each committee of the Board of Directors.

APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE

Members: The Appointments and Remuneration Committee comprises at least three (3) and at most five (5) members of the Board of Directors.

Operation: The Board of Directors designates the chairperson of the Appointments and Remuneration Committee from among the independent directors that belong to it. The Appointments and Remuneration Committee designates the Secretary, who need not be a director or a member of the Committee.

The Appointments and Remuneration Committee meets whenever the Board of Directors or the Chairperson of the Board of Directors requests that a report be issued or proposals adopted.

In any event, it meets once a year to prepare the information regarding the remuneration of directors which the Board of Directors must approve and include in its annual public documentation.

The main competencies are those set forth in Article 26 of the Bylaws and Article 17 of the Rules and Regulations of the Board.

EXECUTIVE COMMITTEE

Members: The Executive Committee comprises at least three (3) and at most seven (7) members of the Board of Directors.

The adoption of agreements to appoint members of the Executive Committee will require the favourable vote of at least two-thirds of the Board of Directors.

Operation: The Executive Committee meets when convened by its Chairperson, and in the absence of specific rules, the rules of operation established for the Board of Directors shall apply, provided they are compatible with the nature and function of the Committee. In any event, the Executive Committee shall hold at least seven ordinary sessions per year.

Responsibilities: The Executive Committee has been granted the broadest powers of representation, administration, management and disposal, and, in general, all powers corresponding to the Board of Directors, except those that, pursuant to the law or to Articles 25 of the Bylaws and 15 of the Rules and Regulations of the Board, may not be delegated.

AUDIT COMMITTEE

Members: The Audit Committee comprises at least three (3) and at most five (5) members of the Board of Directors, and in any case must comprise a majority of non-executive directors. At least one of them must be an independent director and shall be appointed based on his/her knowledge and experience in accounting, auditing or both.

Operation: The Audit Committee may regulate its own operation; otherwise the specific rules of operation established for the Board of Directors shall apply.

The Audit Committee must hold at least four (4) ordinary sessions per year.

The main competencies are those set forth in Article 27 of the Bylaws and Article 16 of the Rules and Regulations of the Board of Directors.

C.2.5 State, where applicable, the existence of regulations of the Board of Directors' Committees, the location where they may be consulted, and any changes made during the year. State whether an annual report on the activities of each committee has been drafted voluntarily.

APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE

The organisation and operation of the Board of Directors' committees are regulated by the Bylaws and specifically by the Rules and Regulations of the Board of Directors; both these documents are available for consultation on the Company's website, and on the website of the Spanish Securities Market Commission (CNMV).

EXECUTIVE COMMITTEE

The organisation and operation of the Board of Directors' committees are regulated by the Bylaws and specifically by the Rules and Regulations of the Board of Directors; both these documents are available for consultation on the Company's website, and on the website of the Spanish Securities Market Commission (CNMV).

AUDIT COMMITTEE

The organisation and operation of the Board of Directors' committees are regulated by the Bylaws and specifically by the Rules and Regulations of the Board of Directors; both these documents are available for consultation on the Company's website, and on the website of the Spanish Securities Market Commission (CNMV).

C.2.6 State whether the make-up of the Executive Committee reflects the participation in the Board of the various directors in accordance with their position:

Yes

No

D RELATED-PARTY AND INTRA-GROUP TRANSACTIONS

D.1 Identify the competent body and explain, where applicable, the procedure for approving related-party and intra-group transactions.

Competent body to approve related-party transactions

Board of Directors

Procedure for approving related-party transactions

In no case shall the Board of Directors authorise a related-party transaction with a shareholder unless a report has previously been issued by the Appointments and Remuneration Committee, assessing the operation from the standpoints of equal treatment of shareholders and market conditions.

However, Board authorisation need not be required for related-party transactions that simultaneously meet the following three conditions: they are performed pursuant to contracts whose conditions are standardised and applied generally to many clients; they are performed at prices or tariffs established generally by whoever is acting as a supplier of the good or service in question; and the amount does not exceed one percent of the annual revenues of the Company, in accordance with the audited annual financial statements in the last complete financial year on the date of the operation in question.

Explain whether or not approval of related-party transactions has been delegated; if so, state the body or persons to which/whom it has been delegated.

Since these are transactions within the ordinary course of corporate business and are usual and recurring, a generic prior authorisation of the line of transactions and their execution from the Board of Directors will suffice, subject to a report by the Appointments and Remuneration Committee.

D.2 Provide details of transactions that are significant either because of their amount or their content, between the company or group companies and significant shareholders in the company:

Name of significant shareholder	Name of company or member of its group	Nature of the relationship	Type of transaction	Amount (thousands of euros)
GUBEL, S.L.	PROACTINMO, S.L.	Commercial	Operating lease contracts	1,297

D.3 Provide details of transactions that are significant either because of their amount or their content, between the company or group companies and the directors or executives of the company:

Name of the administrators or directors	Name of the related party	Relationship	Nature of the transaction	Amount (thousands of euros)
HELENA IRENE REVOREDO DELVECCHIO	PROACTINMO, S.L.	Controls PROACTINMO, S.L.	Operating lease contracts	1,297
CHRISTIAN GUT REVOREDO	PROACTINMO, S.L.	Controlled by his mother PROACTINMO, S.L.	Operating lease contracts	1,297
CHANTAL GUT REVOREDO	PROACTINMO, S.L.	Controlled by her mother PROACTINMO, S.L.	Operating lease contracts	1,297

D.4 Provide details of transactions that are significant executed by and between the company and other companies of the same group, provided they are not removed during the process of preparing the consolidated financial statements and are not part of the company's normal business in respect of their purpose and terms.

In any event, any intra-group transaction performed with companies located in countries considered to be tax havens shall be notified:

D.5 Indicate the amount of transactions conducted with other related parties.

D.6 Describe the mechanisms established to detect, determine and resolve possible conflicts of interest between the company and/or the group and its directors, executives or significant shareholders.

To detect, determine and resolve possible conflicts of interest with directors, the Rules and Regulations of the Board of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. establishes certain mechanisms:

-Disclosure obligations: in accordance with Article 38 of the aforementioned Rules and Regulations, the directors must notify the Company of all the positions they hold and all the activities they perform at other companies or entities and, in general, of any other fact or situation that may prove relevant for their actions as administrator of the Company.

-Obligations to abstain: in accordance with Article 33 of the Rules and Regulations of the Board of Directors, the directors must refrain from intervening in the deliberations that affect matters in which they have a personal interest. For this purpose, directors shall also be considered to have a personal interest when the matter affects a member of their family or a company in which they perform a management role or own a significant shareholding.

Furthermore, the aforementioned article establishes that directors may not directly or indirectly perform professional or commercial transactions with the Company unless they previously report a conflict of interest, and the Board, subject to a report from the Appointments and Remuneration Committee and Regulatory Compliance Department, approves the transaction.

With regard to significant shareholders, Article 39 of the Rules and Regulations of the Board establishes that it is up to said body to be informed of any transaction by the Company with a significant shareholder and/or with any other related party in accordance with applicable regulations, and no transactions may be authorised unless a report has previously been issued by the Appointments and Remuneration Committee, assessing the transaction from the standpoints of equality of treatment of shareholders and market conditions.

D.7 Is more than one of the Group's companies listed in Spain?

Yes

No

Identify subsidiaries that are listed in Spain:

Listed subsidiary

Indicate whether the respective areas of activity and possible business relations between them have been publicly and accurately defined, as well as those of the listed dependent company with the other companies in the group;

Define the potential business relations between the parent company and the listed subsidiary, and between the latter and the rest of the companies in the group.

Identify the mechanisms in place to solve possible conflicts of interest between the listed subsidiary and the other companies in the group:

Mechanisms to solve potential conflicts of interest

E CONTROL AND RISK MANAGEMENT SYSTEMS

E.1 Outline the scope of the Company's Risk Management System.

Prosegur considers that the efficient management of risks is key to ensure the creation of value and to guarantee the Company's success. For this purpose, it has a robust risk management and control system implemented in its various areas of activity. The Company analyses, controls and assesses the relevant factors that might affect its daily management to meet its business goals. Accordingly, it safeguards the assets and interests of customers, employees and shareholders. Prosegur's Risk Management System works integrally and continuously, consolidating management by area, business unit, activity, subsidiaries, geographical areas and areas of support at corporate level.

E.2 State which corporate bodies are responsible for preparing and executing the Risk Management System.

The Board of Directors is responsible for the approval of the risk control and management policy, as well as the periodic monitoring of internal information and control systems.

Among the basic responsibilities of the Audit Committee are to supervise the efficiency of internal control and risk management systems, to verify their suitability and integrity and to review the designation and replacement of the persons responsible.

The corporate risk management department is the area that defines the policies, procedures and tools for their identification and quantification, as well as the proposal of measures to mitigate risk and the ongoing monitoring of any deviation from established tolerance levels.

The processes for assessing the information and monitoring critical risk management reside with the Risk Management Committees. There are various committees that meet at different intervals. The Committees for the re-evaluation of financial risks meet monthly, operational committees and regulatory compliance committees meet monthly and quarterly, business risks in each country are re-evaluated quarterly and the global re-evaluation of all risks is conducted annually.

The internal audit department conducts regular and independent evaluations of critical risk management through the application of an evaluation model of key risk indicators. The Corporate Risk Committee is informed of the results of these processes of evaluation. The Audit Committee receives the findings of the Corporate Risk Committee concerning the results of the evaluation of critical risk management and, where applicable, the action plans agreed.

E.3 State the main risks that might affect the achievement of the business goals.

Critical risks identified:

1. Transactions in highly competitive markets. Pressure on prices and margins.
2. Transactions in rapidly-evolving markets.
3. Transactions in markets with a temporary reduction in the demand for security services.
4. Inadequate management of indirect costs.
5. Transactions in highly regulated markets.
6. Incidents involving assets guarded or loss of cash.
7. Adverse regulatory changes. Increase in the intervention of governments or regulators.
8. Failures or incidents in the information technology (IT) infrastructure. IT disruptions.
9. Decline in liquidity generation or in cash management.
10. Integration difficulties or other adverse situations in the integration of corporate or business acquisitions.

E.4 Identify whether the company has a risk tolerance level.

When the risk map is prepared the catalogue of risks considered to be critical is updated. In identifying, evaluating and prioritising risks, various internal and external selection criteria are taken into account:

1. Analysis of competitors.
2. Analysis of independent experts.
3. Risks linked to the main business goals managed by corporate and local divisions.
4. The main risks identified in preparing Prosegur's risk map.

Prosegur has defined a model for the evaluation and supervision of critical risk management through key risk indicators. The indicators-based evaluation model identifies significant parameters that provide a useful measure of how each risk is managed, and assigns a corporate head of risk management monitoring.

The indicators are chosen considering that (i) they may be applied consistently in all countries, (ii) they allow measurable comparisons to be made over time and between countries, and (iii) they allow the persons responsible and, in the event, the corporate risk management department to evaluate risk management and anticipate situations of non-compliance of objectives. There are reasonable limits for each indicator that are revised and updated annually, thereby establishing levels of tolerance to each risk.

E.5 Indicate what risks have materialised during the year.

Risks that have materialised during the year are circumstantial to the business model, Prosegur's activity and the markets in which it operates, mainly due to incidents involving assets guarded, so that they tend to recur in each financial year. The risk control and mitigation systems planned for these risks have worked adequately, and consequently none of them has had a significant impact either on Prosegur's activity or on its results.

E.6 Explain the response and supervision plans for the company's main risks.

As indicated in E4, Prosegur periodically and repeatedly identifies, evaluates and prioritises the risks it considers to be critical.

Identifying and prioritising critical risks is performed with a dual objective in mind:

- Controlling their management by the Corporate Risk Committee through regular and independent evaluations of the indicators of which the critical risk management evaluation model (prepared by the internal audit department) is comprised.
- Supervision of risk management and internal control systems by the Audit Committee.

Each country, business area or support area is responsible for the adequate management of each risk through the establishment of adequate response and control systems.

The Corporate Risk Committee is responsible for the proper management of critical risks and the adequacy of the actions implemented which, in the event, are determined by the persons responsible for their management.

The Audit Committee supervises (i) both the methodology and the criteria adopted for preparing the risk map, (ii) the process for identifying and prioritising critical risks, (iii) the risk evaluation models based on key risk indicators, (iv) the selection of indicators and the establishment of adequate tolerance levels, and (v) regular evaluations thereof by the internal audit department, their review by the Corporate Risk Committee and response plans which, in the event, may exist when circumstances so require.

F INTERNAL CONTROL AND RISK MANAGEMENT SYSTEMS IN RELATION TO THE PROCESS OF FINANCIAL REPORTING (Internal Control over Financial Reporting - ICFR)

Describe the mechanisms that make up the control and risk management systems in relation to the process of financial reporting (ICFR) of the company.

F.1 Framework of control

State the main characteristics of, at least:

F.1.1 What bodies and/or functions are responsible for: (i) the existence and maintenance of proper and effective ICFR; (ii) its implementation; and (iii) its supervision.

Article 5 of the Rules and Regulations of the Board establishes that said body has a general supervisory function. It is Prosegur's supreme decision-making body except in matters reserved for the General Shareholders' Meeting.

For this purpose, Article 5 of the Regulations of the Board of Directors of Prosegur establishes that one of its competencies that cannot be delegated is the approval of "the Company's general policies and strategies and, in particular, the risk control and management policy, as well as the periodic monitoring of internal information and control systems."

Article 16 of the Regulations establishes that the Audit Committee shall have, among others, the responsibility to "supervise the process of preparing and presenting regulatory financial information, to supervise the efficacy of the Company's internal control and risk management systems, to verify that they are adequate and complete, and to review the appointment and removal of those responsible for them" and "to know the process of financial reporting and internal control systems and, for this purpose, identify the types and levels of risk, the measures to mitigate the impact of the risks identified and the control, reporting and risk management systems."

F.1.2 Whether, most notably in relation to the process of financial reporting, the following elements are in place:

- Departments and/or mechanisms involved: (i) design and review of organisational structure; (ii) clear definition of lines of responsibility and authority, with adequate distribution of tasks and duties; and (iii) sufficient procedures for their proper dissemination inside the company.

Pursuant to its regulations, the Management Board of Prosegur undertakes to directly exercise the power to approve at the proposal of the first executive of the Company, the appointment and eventual dismissal of senior executives, as well as their indemnity clauses.

The design and review of the organisational structure and definition of the lines of responsibility and authority are proposed by the Managing Director and validated by the Appointments and Remuneration Committee.

The responsibilities or duties, as well as the profile and competencies necessary for each post are defined by each direct superior and approved by the area managers with the help of experts from the Human Resources Department and approved by the corresponding Human Resources Division.

The description and evaluation of the post (and therefore the review of the organisational structure, job map and job descriptions) are performed and updated when those in charge of the post notify the Human Resources Division

This organisational structure is represented in a chart showing the relationships between the various departments, businesses and support activities belonging to Prosegur. An organisation chart of personnel, kept permanently up-to-date, is located on the corporate Intranet and accessible to personnel affected.

- Code of Conduct, approval body, degree of dissemination and instruction, principles and values included (indicating whether there are specific references to the record of operations and preparation of financial information), body in charge of analysing non-compliances and proposing corrective actions and penalties.

Prosegur's Board of Directors approved a Code of Ethics and Conduct applicable to all companies belonging to the Prosegur group in all businesses and activities performed by Prosegur in all the countries where it operates. It is binding upon all members of the governing bodies, executives and personnel of Prosegur.

The Code of Ethics and Conduct provides guidelines regarding how all Prosegur professionals should behave. It evidences the company's commitment to conduct itself at all times in line with common principles and standards in its relations with stakeholders affected by its activities: employees, shareholders, customers and users, suppliers and associates, authorities, public administrations and regulatory bodies, competitors and the civilian society in which it operates. At the proposal of the Audit Committee, on 28 October 2013, a revised version of the Code of Ethics and Conduct was approved by Prosegur's Board of Directors.

All Prosegur's professionals are obliged to know, subscribe to and comply with the Code of Ethics and Conduct, and to collaborate in facilitating its implementation, as well as to notify possible breaches of which they are aware.

The Code establishes that whomsoever, by action or omission, breaches the Code of Ethics and Conduct, shall be subject to the disciplinary measures that, in accordance with current labour regulations and internal policies and procedures, are applicable in each case. All reported breaches shall be analysed through an enquiry process conducted by a team of impartial experts led by the compliance official, who will present his/her findings and, in the event, propose any corrective measures to be implemented, notifying the persons who have identified or reported the breach.

Within the legal compliance section of the Code of Ethics and Conduct, express reference is made to the preparation of financial information in a thorough, clear and accurate manner, using the appropriate accounting records, and its dissemination through transparent communication channels that enable the market, and in particular Prosegur's shareholders and investors, to permanently access it.

Likewise, the section concerning the use and protection of resources refers to the need to ensure that all economically significant transactions performed on Prosegur's behalf are listed clearly and accurately in the appropriate accounting records representing a true and fair view of the transactions performed, and that they are available to the internal and external auditors.

The Code of Ethics and Conduct is available on Prosegur's corporate website, and new recruits, on signing their employment contract, all receive a copy of the Code which they must sign.

In 2014, a plan to implement and disseminate the Code of Ethics and Conduct is to be developed, including the following actions:

- Approval of a new, revised version of the Code of Ethics and Conduct by the governing bodies of all the group companies in countries where Prosegur operates.
 - Communication to all group employees through various media: Intranet, website, corporate magazines, notice Boards, e-mail, etc.
 - Signing of the Code of Ethics and Conduct by all employees through various media.
 - Continuing on-site training in the courses imparted by the Regulatory Compliance Department and online through courses run by Prosegur Corporate University.
- Complaints channel, allowing the audit committee to be notified of financial and accounting irregularities, in addition to potential breaches of the Code of Conduct and irregular activities within the organisation, stating, where applicable, whether this is confidential in nature.

Prosegur has a Complaints Channel in place to enable any person to safely and confidentially report any acts that are irregular, unlawful or which contravene the ethics and conduct code of Prosegur of which they may become aware, including any of a financial and accounting nature which take place in the performance of the activities of the Company.

The Complaints Channel consists in a form that is available on the website www.prosegur.com, which is permanently open, allowing the confidentiality required for each situation and the necessary anonymity to protect persons using it.

The Internal Audit Department confidentially manages communications received and conveys its findings to the Audit Committee.

- Training and periodic continuing learning programmes for personnel involved in preparing and revising financial information, and evaluation of ICFR, covering at least accounting standards, auditing, internal control and risk management.

Prosegur pays particular attention to continuing training and the development of its professionals for the proper performance of their functions.

Specifically, personnel belonging to the Finance Department (mainly the tax and financial reporting section), and the Audit Department continually attend training sessions to keep abreast of regulatory and legal changes. In the financial year 2014, employees of the Company's Corporate Area took training courses covering these aspects. The main purpose of these sessions is to update knowledge of the systems that generate the financial information and the new regulatory and legal developments that take place yearly.

The Company has cooperation agreements with other organisations that allow it to constantly update the knowledge of employees involved in preparing and revising the financial information.

Prosegur's management of training processes is centralised through the Prosegur Corporate University. The University hosts the Financial Community, aimed at professionals from the 17 financial units, comprising 148 members. The main goals of the Financial Community are to standardise financial processes and to update the criteria for accounting, tax, financial and control and risk management, and international standards.

In 2014, persons involved in these tasks attended various courses on economic outlook and new accounting and tax developments.

F.2 Evaluation of financial reporting risks

State, at least:

F.2.1 The main characteristics of the risk identification process, including the risk of error or fraud, with regard to:

- Whether such a process exists and is documented.

The Finance Department identifies, using the ICFR scope matrix, the risks affecting financial reporting from the standpoint of accounting records and potential non-compliance with accounting standards, and it documents the design of controls implemented.

- Whether the process covers all the financial reporting goals (existence and occurrence; completeness; valuation; presentation, breakdown and comparability; and rights and obligations), and whether and how often it is updated.

The ICFR scope matrix is aimed at identifying the accounts and entries that have significant risk associated with them, whose potential impact on financial reporting is material and, which therefore require special attention. In this regard, in the process of identifying the significant accounts and breakdowns a series of quantitative variables (balance of the account) and qualitative variables (complexity of transactions; changes and complexity of regulations; need to use estimates or projections; application of judgement and qualitative importance of the information) are considered.

This ICFR scope matrix is based on the balance sheet and consolidated income statement included in the audited Consolidated Financial Statements. Said matrix is periodically updated, after the Consolidated Financial Statements and Interim Financial Statements are prepared, and/or whenever there is a change in the consolidation scope. In 2014, the scope matrix was last updated for the content of the Financial Statements at 31 December 2014.

For each of these significant accounts and breakdowns included in the scope matrix, the associated critical processes and sub-processes have been defined, and the risks that might generate errors and/or fraud in financial reporting have been identified, covering all the financial reporting objectives (existence and occurrence; completeness; valuation; presentation, breakdown and comparability; and rights and obligations).

This ICFR scope matrix is based on the balance sheet and consolidated income statement included in the audited Consolidated Financial Statements. Said matrix is periodically updated, after the Consolidated Financial Statements and Interim Financial Statements are prepared, and/or whenever there is a change in the consolidation scope. In 2013, the scope matrix was last updated for the content of the Interim Financial Statements at 30 June 2013.

For each of these significant accounts and breakdowns included in the scope matrix, the associated critical processes and sub-processes have been defined, and the risks that might generate errors and/or fraud in financial reporting have been identified, covering all the financial reporting objectives (existence and occurrence; completeness; valuation; presentation, breakdown and comparability; and rights and obligations).

- The existence of a process of identification of the consolidation scope, considering, among other aspects, the possible existence of complex corporate structures, or instrumental or special purpose vehicles.

The Legal Department is in charge of informing the Financial Department in regard to the transactions within its sphere affecting the structure of the group and the consolidation scope. It determines the means of control or influence, the legal form and the type of direct or indirect participation of all the companies. It is continuously updated and allows historical changes in the perimeter to be tracked.

The identification of the consolidation perimeter is carried out each month. The changes in the consolidation perimeter are recorded in the Group consolidation software system, where the map of the structure of ownership of the companies within the perimeter is permanently updated.

The Legal Department Management along with the Business Development Management are responsible for reporting to the Economic and Financial Management the transactions carried out within this scope and which affect the structure of the group and the consolidation perimeter.

Among the competencies of the Audit Committee is to supervise the adequate definition of the consolidation scope.

- State whether the process takes into account the effects of other risk types (operating, technological, financial, legal, reputational, environmental, etc.) to the extent they affect the financial statements.

Prosegur has a corporate risk map that reports to the Audit Committee to identify the critical risks using a corporate risk map to analyze those risks of major relevance. This process to identify risks takes into account the effects of other kinds of risk (operating, financial, strategic, regulatory compliance, technological and others) which might have an adverse effect on the reliability of financial reporting.

- Which of the company's governing bodies supervises the process.

Supervision of ICFR is the responsibility of the Audit Committee. The Internal Audit Management Department uses specific programs to verify the internal control of financial information under the supervision of the Audit Committee.

F.3 Control activities

State, indicating their main characteristics, at least whether there are:

- F.3.1 Review and authorisation procedures for financial reporting and the description of ICFR, to be published in securities markets, indicating those responsible for them, and documentation describing the flows of activities and controls (including those relating to the risk of fraud) of the various group of transactions that might have a material impact on the financial statements, including the procedure for account closure and the specific review of relevant judgements, estimates, valuations and projections.

The parent company's annual financial statements, Prosegur's consolidated annual financial statements and the half-yearly financial reports are all revised by the Audit Committee prior to being prepared by the Board of Directors, in accordance with Article 16 of its Rules and Regulations.

The Audit Committee reviews any other relevant information prior to publication through the regulatory bodies.

The Board of Directors approves and, in the event, formulates the financial information presented which is later published via the Spanish Securities Markets Commission and presented publicly.

Prosegur conducts periodic reviews of the financial information it prepares, as well as the description of ICFR, in accordance with various levels of responsibility in order to ensure information quality. The Financial Department is in charge of preparing the description of ICFR in coordination with the departments involved. This process culminates in the review by the Audit Committee and it is therefore also approved in the Annual Corporate Governance Report, validated by the full Board of Directors.

The Financial Department has described the flow of activities and controls on significant transactions which affect the financial statements. The documentation of these flows defines the applicable rules of action and the information systems used for the process of closing accounts. Personnel involved in the process of preparing financial information are continuously trained and informed with regard to the procedures for the accounting closure of Individual and Consolidated Financial Statements and Accounts. The documents detail the basic areas for preparing, reviewing and approving consolidated accounting closures and accounting closures for companies belonging to the Group.

Prosegur discloses financial information to the securities markets on a quarterly basis. The Financial Department is ultimately responsible for financial reporting. In the description of the flow of activities in the accounting closure process, the control activities to ensure the reliability of the information are defined. The corporate areas within the Financial Department analyse and supervise the information prepared.

The Financial Department documented the risk of error or fraud in financial reporting and the controls that affect all critical processes/sub-processes. These processes cover the various kinds of transaction that may have a material impact on the financial statements (acquisitions, sales, personnel expenses, etc.), and the specific consolidation and reporting process.

In this connection, Prosegur has identified all the processes necessary to prepare the financial information, in which it has used relevant judgements, estimates, valuations and projections, considering all of them to be critical. The documentation of each of these critical processes comprises:

- A description of each of the sub-processes linked to each process.
- Details of the information systems affecting sub-processes.
- Details of the internal procedures and rules approved by the Department, and regulating said sub-processes.
- Description of the key and non-key controls mitigating each of the risks identified.

For each control, the following have been identified:

- Organisational structures and/or functions of persons in charge of each of the key and non-key controls identified.
- Frequency of the controls.
- Level of automation of the controls.
- Type of control: preventive or detective.

The specific review of the relevant judgements, estimates and valuations for quantifying goods, rights and obligations, revenues and expenses and any other commitments listed in the Individual and Consolidated Annual Financial Statements is performed by the Financial Department with the collaboration of the rest of Prosegur's Support Departments. Assumptions based on business performance are analysed jointly with the Business Departments.

The Chief Financial Officer and the Managing Director analyse the reports issued and approve financial information before it is presented to the Audit Committee and the Executive Committee of the Board of Directors.

F.3.2 Internal control policies and procedures concerning information systems (including control of access, tracking of changes, operation thereof, operating continuity and segregation of functions) that underpin the company's significant processes in relation to the preparation and publication of financial information.

One of the specific functions of the Risk Management Department is the continuous evaluation of the part of the internal control system linked to information systems, which include support to the issuance of financial information.

There is an Information Security Committee which is a management body comprising representatives from all the substantive areas of Prosegur.

This Committee is responsible for:

- Aligning the information security objectives with the main strategic business lines
- Approaching Prosegur's information security as a global activity integrated within the business
- Coordinating and approving the proposals received for projects linked to information security
- Providing the necessary resources for developing information security initiatives
- Identifying and evaluating security risks in respect of business needs

The Information Security Committee monitors all these functions through a Master Plan.

Control of access to information systems is managed by assigning a personalised user name and password. Internal audits are conducted of the processes to control access to the systems at least once a year. A procedure is in place to control access to the Prosegur's data processing centre; access is restricted to authorised personnel and all access is recorded.

There is a process for managing changes in the life-cycle of software; all production changes are subject to this process.

Prosegur systems and information are backed up and in a redundant infrastructure that allows business continuity. Furthermore, Prosegur has an alternative data processing centre if the main one fails.

Throughout 2014, the Group will continue to strengthen the process to control access and manage users in all the countries and systems with financial impact.

F.3.3 Internal control policies and procedures aimed at supervising the management of activities outsourced to third parties, and those aspects of evaluation, calculation or valuation commissioned to independent experts that might have a material impact on the financial statements.

The recurring activities in the process of preparation of financial information are not outsourced by Prosegur.

Prosegur requests advice from independent experts in situations of the following kind:

- a) Evaluation of the tax impact of corporate restructuring transactions.
- b) Tax advice for subsidiaries in preparing tax returns subject to specific regulations.
- c) Estimates of the fair value of certain assets, branches of activity or business.
- d) Verification of the efficacy of the money laundering prevention system.
- e) Valuation of the allocation of the purchase price of the new companies.

The corporate Financial and Legal Departments supervise the results of accounting, legal and tax advisory services. When hiring external advisers, depending on the amounts involved, decision-making processes involve the consideration of at least three proposals from the cost and professional qualification standpoints. Additionally, Prosegur only hires experts in tasks that underpin valuations, judgements or accounting calculations when they are registered with the relevant collegiate or similar bodies, and when they are from companies of recognised prestige in the market. The relevant departments of Prosegur have adequate personnel to validate the conclusions of the reports issued.

F.4 Reporting and communication

State, indicating the main characteristics, whether the company has at least:

F.4.1 A specific function for defining and refreshing accounting policies (accounting policy department or area) and resolving doubts or conflicts deriving from their interpretation, maintaining a fluid communication with the persons responsible for the operations within the organisation, and an up-to-date accounting policies manual, communicated to the business units through which the company operates.

The Corporate Financial Reporting Department, which belongs to the Finance Department, is responsible for preparing, issuing, publishing and later implementing the Accounting Standards of Prosegur under the internal certification of the 3P process management system (Policies, Processes Prosegur).

Among the functions of the Corporate Financial Reporting Department is the analysis of International Accounting Standards, in order to comply with:

- The establishment of Support Standards or procedures to help personnel in relation to the process of preparing financial information.
- The analysis of transactions requiring specific accounting treatment.
- The resolution of queries regarding the application of specific accounting standards.
- The evaluation of possible future impacts on the financial statements, as a result of new developments or changes to international accounting standards.
- The list of external auditors in relation to the criteria applied, and the accounting estimates and judgements.
- The resolution of any doubt arising from the various interpretations of the standards.

Prosegur's accounting manual is updated annually. In 2014, the latest updated versions with all modifications implemented were distributed to all the Group's departments and employees.

F.4.2 Mechanisms to compile and prepare financial information with standardised formats, for application and use by all units of the company or group which support the main financial statements and the notes thereto, as well as detailed information on ICFR.

The process to compile and prepare consolidated financial information is centralised. The first phase of this process begins at the subsidiaries of the Prosegur Group, based on enterprise resource planning (ERP) platforms under the supervision of the Financial Department, which ensures that the financial information of the Companies is confinable, complete and consistent. Based on the subsidiaries' financial statements, and through IT systems programmed to extract and aggregate data, the individual and consolidated financial statements are compiled and analysed.

There is a periodic reporting process to obtain the necessary information for the line items of the consolidated annual accounts. Prosegur's Accounting Plan is applied at all Prosegur's subsidiaries for the purposes of compiling information for the consolidation of financial statements.

F.5 Supervision of the system's operation

State, indicating their main characteristics, at least:

F.5.1 The ICFR supervisory activities performed by the audit committee and whether the company has an internal audit function that supports the committee in its oversight of the internal control system, including ICFR. Also state the scope of the evaluation of ICFR in the year and the procedure for the person in charge of the evaluation to convey the findings, whether the company has a plan of action detailing the possible corrective measures, and whether the impact on financial reporting has been considered.

In accordance with the provisions of Article 16.3 of the Rules and Regulations of the Board of Directors, among the basic responsibilities of the Audit Committee are the following:

- To review Prosegur's accounts, ensuring the correct application of the main generally-accepted accounting principles, and to report proposed modifications to accounting principles and criteria suggested by the management of Prosegur.

- To evaluate the result of each audit and the responses of the management team to the auditors' recommendations, and to mediate in the event of a discrepancy between the two in relation to the principles and criteria applicable in preparing the financial statements, and to discuss with the accounts auditor any significant weaknesses in the internal system detected during the audit.
- To supervise the efficacy of the internal control and risk management systems, checking that they are suitable and complete.
- To supervise compliance with the audit contract, ensuring that the opinion on the annual accounts and the main content of the audit report are written clearly and accurately.
- To review any relevant information which the Board of Directors must provide to the markets and their supervisory bodies.
- To supervise the process of drawing up and presenting the regulated financial information.
- To supervise the company's internal auditing services.

Supervision of internal auditing includes, but is not limited to, approving the audit plans, determining who must execute them, evaluating the sufficiency of the work performed, revising and evaluating the results and considering their effect on the financial reporting, and monitoring corrective actions.

Prosegur has an internal audit department that is functionally dependent upon the Audit Committee. Its goals and functions include (i) assisting the Audit Committee in the objective compliance with its responsibilities, (ii) verifying the adequate management of risks, and (iii) ensuring the completeness and reliability of accounting information.

The internal audit department has prepared a programme for revision of ICFR which is executed over a three-year period and integrated in the annual work schedules submitted for approval to the Audit Committee.

In 2014, the internal audit department updated its verification programs to adapt them to the most recent documents on SCIIF prepared by the Financial Information Department.

In 2014, significant processes were reviewed in relation to financial information in Spain and other European and Latin American subsidiaries. The verification carried out in 2014 has put an end to the triennial plan that began in 2012.

The internal audit department verifies the state of execution of the recommendations included in its audit reports, including those concerning ICFR verification. In 2014, two half-yearly reports were issued on the state of execution of the guidelines issued to the members of the Audit Committee.

Additionally, the internal audit department conducts half-yearly evaluations of critical risk management, including financial reporting risk, based on key risk indicators, their comparison with the established limits and their performance over time. The results are presented to the Corporate Risk Committee for analysis and to the Audit Committee for supervision of their management. During 2014, the evaluation model has been updated and its scope has been broadened.

F.5.2 Whether there is a discussion procedure in which the auditor (in accordance with technical auditing standards), the internal auditing function and other experts may convey to senior management and the audit committee or directors of the company any significant weaknesses in the internal control they have discovered during the review process of the annual accounts or other reviews they have been commissioned to perform. State also if there is an action plan to correct or mitigate the weaknesses observed.

In 2014, the external auditor attended two Audit Committee meetings for the review of conclusions on the auditing of annual accounts and interim half-yearly financial statements. At the same time, external auditors report on the eventual weaknesses in internal control and opportunities for improvement identified during the course of their work.

In addition, the Chief Financial Officer, responsible for preparing the annual accounts and the intermediate financial information that Prosegur provides to the markets and its supervisory bodies, attends the meetings of the Audit Committee, in order to review and discuss any relevant issue that might arise during the process of preparation and presentation of the regulated financial information.

At each Audit Committee meeting, the Internal Audit director regularly presents the conclusions of his works of verification of the functioning and efficacy of the procedures in SCIIF, the control weaknesses identified, the recommendations made and the status of execution of the action plans agreed for mitigation thereof.

The Chief Financial Officer and the Internal Audit Director attended all five meetings of the Audit Committee in 2014.

The Chief Financial Officer and the Internal Audit Director attended all five meetings of the Audit Committee in 2014.

F.6 Other significant information

Not applicable

F.7 External auditor's report

State:

F.7.1 Whether the ICFR information sent to the markets has been reviewed by the external auditor, in which case the company must include the relevant report as an annex. Otherwise, it should explain why.

Prosegur has submitted for review by the external auditor the ICFR information sent to the markets for the financial year 2014. The scope of the auditor's review procedures was in accordance with the Guidelines for Action and the model auditor's report referring to information concerning the internal control system on financial reporting of listed companies of July 2013, issued by the Spanish Auditors' Institute (Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España).

G DEGREE OF IMPLEMENTATION OF CORPORATE GOVERNANCE GUIDELINES

State the degree to which the company has adhered to the recommendations of the Unified Good Governance Code.

If any guideline is not followed or only partially followed, a detailed explanation must be included so that shareholders, investors and the market in general have enough information to assess the company's action. General explanations are not acceptable.

1. The Bylaws of listed companies should not limit the maximum number of votes that a single shareholder may cast, or contain other restrictions that hamper taking control of the company through the acquisition of its shares in the market.

See sections: A.10, B.1, B.2, C.1.23 and C.1.24.

Compliant

Explanation

2. When the parent company and a subsidiary of it are both listed, they both publicly and accurately define:

- a) The respective areas of activity and possible business relations between them, and those of the listed subsidiary with other companies in the group;
- b) The mechanisms in place to resolve potential conflicts of interest.

See sections: D.4 and D.7

Compliant

Partially compliant

Explanation

Not applicable

3. Although not expressly required by Mercantile Legislation, transactions implying a structural change in the company and, in particular, the following, are subject to approval at the General Shareholders' Meeting:

- a) The transformation of listed companies into holding companies, through "subsidiarisation" or the incorporation to subsidiaries of essential activities hitherto conducted by the company itself, even when the latter retains full control over them;

b) Any acquisition or disposal of key operating assets that would effectively alter the company's corporate purpose;

c) Operations that are equivalent to the company's liquidation.

See section: B.6

Compliant

Partially compliant

Explanation

4. The detailed proposals of agreements to be adopted at the General Shareholders' Meeting, including information to which recommendation 27 refers, should be made public at the time of publishing the meeting notice.

Compliant

Explanation

5. At the General Shareholders' Meeting there should be separate votes regarding matters that are substantially independent, so that shareholders may exercise their voting preferences separately. This rule shall apply in particular to:

a) The appointment or ratification of directors, with separate voting on each candidate;

b) In the case of amendments to the Bylaws, to each article or group of articles that are substantially independent.

Compliant

Partially compliant

Explanation

6. The companies allow voting to be split in order for financial intermediaries who appear as legitimate shareholders but who are acting on behalf of different clients, may issue their votes in accordance with their clients' instructions.

Compliant

Explanation

7. The Board performs its functions with unity of purpose and independence of criterion, treats all shareholders equally and is guided by the interests of the company, understood as maximising, over time, the company's economic value.

It likewise ensures that the company abides by the laws and regulations in its dealings with stakeholders; fulfils its obligations and contracts in good faith; respects the customs and good practices of the sectors and territories where it does business; and upholds any additional social responsibility principles it has subscribed to voluntarily.

Compliant

Partially compliant

Explanation

8. The Board undertakes, as its core mission, to approve the company's strategy and the necessary organisation for its implementation, and to supervise and ensure that

management fulfils the objectives set and upholds the company's corporate purpose and interests. And, for this purpose, the entire Board of Directors reserves the powers to approve:

a) The Company's general policies and strategies, and, in particular:

- i) The strategic or business plan, and management goals and annual budgets;**
- ii) Investment and financing policy;**
- iii) Definition of the structure of the group of companies;**
- iv) Corporate governance policy;**
- v) Corporate social responsibility policy;**
- vi) Remuneration and evaluation of senior officers;**
- vii) Risk control and management policy, and periodic monitoring of internal information and control systems;**
- viii) Dividend policy, as well as the policies and limits applying to treasury stock.**

See sections: C.1.14, C.1.16 and E.2

b) The following decisions:

- i) At the proposal of the company's chief executive, the appointment and, where applicable, the removal, of senior officers, and their severance clauses.**
- ii) Directors' remuneration, and, in the case of executives, additional remuneration for their executive functions and other conditions that must be upheld by their contracts.**
- iii) The financial information which, as a listed company, must be published periodically.**
- iv) All kinds of investments and operations which, due to their sizeable amount or special characteristics, are considered strategic, unless they must be approved by the General Shareholders' Meeting;**
- v) The creation or acquisition of shareholdings in special-purpose vehicles or entities with registered offices in countries or territories that are considered to be tax havens, and any other similar transaction or operation which, due to its complexity, might undermine the transparency of the group.**

c) The transactions performed by the company with directors, significant shareholders or shareholders represented on the Board, or with persons linked to them (“related-party transactions”).

However, Board authorisation need not be required for related-party transactions that simultaneously meet the following three conditions:

1. They should be governed by standard form agreements applied on an across-the-Board basis to a large number of clients;
2. They should be performed at prices or rates established generally by whoever acts as the supplier of the good or service in question;
3. Their amount should not exceed 1% of the company's annual revenues.

It is recommended that the Board approve related-party transactions subject to a favourable report from the audit committee or, in the event, whichever other committee has been mandated to issue a report; and that directors affected, as well as not exercising or delegating their right to vote, are absent from the meeting room while the Board is discussing this matter.

It is recommended that the competencies attributed to the Board herein be non-delegable, with the exception of those mentioned in points b) and c), which may be adopted for reasons of urgency by the Executive Committee for subsequent ratification by the Board in full.

See sections: D.1 and D.6

Compliant Partially compliant Explanation

9. The Board should be the right size to function efficiently and with participation, meaning that it is advisable for it to have at least five and at most fifteen members.

See section: C.1.2

Compliant Explanation

10. External directors, proprietary and independent, should occupy an ample majority of Board places, while the number of executive directors should be the minimum practical bearing in mind the complexity of the corporate group and the ownership interests they control.

See sections: A.3 and C.1.3.

Compliant Partially compliant Explanation

11. Among external directors, the relation between proprietary members and independents should match the proportion between the capital represented on the Board by proprietary directors and the remainder of the company's capital.

This strict proportionality criterion may be eased, so that the weighing of proprietary directors is greater than would correspond to the total percentage of capital they represent:

1. **In large cap companies where few or no equity stakes attain the legal threshold for significant shareholdings, despite the considerable sums actually invested.**
2. **In companies with a significant number of shareholders represented on the Board, with no relations between them.**

See sections: A.2, A.3 and C.1.3

Compliant

Explanation

12. The number of independent directors should represent at least one third of all Board members.

See section: C.1.3

Compliant

Explanation

13. The nature of each director should be explained by the Board to the General Shareholders' Meeting, which should effect or ratify their appointment, and their appointment should be confirmed or, where applicable, reviewed annually in the Corporate Governance Report, subject to prior verification by the Appointments Committee. Said report should also explain why proprietary directors have been appointed at the behest of shareholders whose stake is less than 5% of share capital; and it should outline the reasons why, where applicable, formal requests have been denied for presence on the Board of Directors from shareholders whose stakes are equal to or higher than that of others at whose behest proprietary directors have been appointed.

See sections: C.1.3 and C.1.8

Compliant

Partially compliant

Explanation

14. When there are few or no women directors, the appointments committee should ensure that, when new vacancies arise:

a) The process of filling Board vacancies entails no «implicit bias against women candidates;

b) The company makes a conscious effort to include women with the target profile among the candidates for Board places.

See sections: C.1.2, C.1.4, C.1.5, C.1.6, C.2.2 and C.2.4.

Compliant

Partially compliant

Explanation

Not applicable

15. The Chairperson, as the person responsible for the proper operation of the Board of Directors, should ensure that directors are supplied with sufficient information in advance of Board meetings, and work to procure a good level of debate and the active involvement of all members, safeguarding their rights to freely express and

adopt positions; he or she should organise and coordinate regular evaluations of the Board and, where appropriate, the company's chief executive, along with the chairpersons of the relevant Board committees.

See sections: C.1.19 and C.1.41

Compliant

Partially compliant

Explanation

16. When the chairperson of the Board of Directors is also the chief executive of the company, one of the independent directors should be empowered to request that a Board meeting be called or new items be added to the agenda of business; to coordinate and reflect the concerns of external directors; and to lead the Board's evaluation of its chairperson.

See section: C.1.22

Compliant

Partially compliant

Explanation

Not applicable

17. The Secretary should take care to ensure that the Board's actions:

- a) **Are in line with the letter and spirit of the Law and the prevailing regulations, including those approved by regulatory authorities;**
- b) **Conform to the provisions of the Bylaws and the Rules and Regulations of the Shareholders' Meeting, the Board and any other applying to the company;**
- c) **Take into account the good governance guidelines contained in the Unified Code accepted by the company.**

And, to safeguard the independence, impartiality and professionalism of the Secretary, his or her appointment or removal should be proposed by the Appointments Committee and approved by the Board in full; and said appointment or removal should be recorded in the Rules and Regulations of the Board of Directors.

See section: C.1.34

Compliant

Partially compliant

Explanation

18. The Board of Directors should meet as often as necessary to efficiently perform its duties, following the schedule of dates and matters established at the beginning of the year, and each director may propose other items for inclusion on the agenda that were not initially envisaged.

See section: C.1.29

Compliant

Partially compliant

Explanation

19. Director absences should be kept to the bare minimum and quantified in the Annual Corporate Governance Report. When directors have no choice but to delegate their vote, they should do so with instructions.

See sections: C.1.28, C.1.29 and C.1.30

Compliant Partially compliant Explanation

20. When directors or the secretary are concerned regarding a proposal or, in the case of directors, regarding the company's performance, and said concerns are not resolved at the Board meeting, the parties concerned may request that this be recorded in the minutes.

Compliant Partially compliant Explanation Not applicable

21. The Board in full should evaluate the following points on a yearly basis:

a) The quality and efficiency of the Board's operation;

b) Based on a report submitted by the Appointments Committee, how well the chairperson and chief executive have carried out their duties;

c) The performance of its committees on the basis of the reports furnished by them.

See sections: C.1.19 and C.1.20

Compliant Partially compliant Explanation

22. All directors should be able to exercise their right to receive any additional information they require on matters within the Board's competence. And, unless otherwise provided by the Bylaws or the Rules and Regulations of the Board, they should be able to address their request to the chairperson or the secretary to the Board.

See section: C.1.41

Compliant Explanation

23. All directors should be entitled to obtain from the company all necessary advice in the performance of their duties. And the company should provide the adequate channels for exercising this right, which in special circumstances may include external advisory services paid for by the company.

See section: C.1.40

Compliant Explanation

24. The companies should establish an orientation programme that provides new directors with swift and sufficient knowledge of the company, and its corporate governance rules. Directors should also be offered refresher programmes when circumstances so advise.

Compliant Partially compliant Explanation

25. Companies should insist that directors devote the necessary time and effort to their duties to perform them efficiently and, as a result:

- a) **Directors should apprise the Appointments Committee of any other professional obligations, in case they might detract from the necessary dedication;**
- b) **Companies should lay down rules about the number of directorships their Board members can hold.**

See sections: C.1.12, C.1.13 and C.1.17

Compliant Partially compliant Explanation

The company is compliant with section a) but it is not compliant with section b).

26. The appointment or re-election proposals of directors submitted by the Board of Directors to the General Shareholders' Meeting, and their provisional appointment by co-option, should be approved by the Board of Directors:

- a) **At the proposal of the Appointments Committee, in the case of independent directors.**
- b) **Subject to a report from the Appointments Committee in all other cases.**

See section: C.1.3

Compliant Partially compliant Explanation

27. Companies should post the following director particulars on their websites, and keep them permanently updated:

- a) **Professional experience and background;**
- b) **Directorships held in other companies, listed or otherwise;**
- c) **Indication of the category of directorship, specifying, in the case of proprietary directorships, the shareholder they represent or with whom they have ties.**
- d) **The date of their first and subsequent appointments as a company director; and**
- e) **Shares held in the company and any options on the same.**

Compliant Partially compliant Explanation

28. Proprietary directors should resign when the shareholder they represent disposes of its entire shareholding. They should also resign when the shareholder whose interests they

represent reduces its stake to such a level that its number of proprietary directors should be reduced.

See sections: A.2, A.3 and C.1.2

Compliant

Partially compliant

Explanation

29. The Board of Directors should not propose the removal of independent directors before the expiry of their tenure as mandated by the Bylaws, except where just cause is found by the Board, based on a proposal from the Appointments Committee. In particular, just cause shall be said to exist if the director has failed to fulfil the duties inherent to his/her post or has incurred in any of the circumstances that cause him/her to cease to be independent, in accordance with the provisions of Order ECC/461/2013.

It shall also be possible to propose the removal of independent directors as a result of takeover bids, mergers or other similar corporate operations, which imply a change in the company's capital structure, when such changes in the Board of Directors are triggered by the criterion of proportionality set forth in Recommendation 11.

See sections: C.1.2, C.1.9, C.1.19 and C.1.27

Compliant

Explanation

30. Companies should establish rules to oblige directors to report and, in the event, resign, in scenarios that might damage the credit and reputation of the company, and, in particular, to oblige them to report to the Board any criminal proceedings for which they are indicted, as well as the subsequent developments of these proceedings.

If a director is investigated or indicted for any of the offences listed in Article 213 of the Capital Companies Act, the Board should examine the case as soon as possible and, in light of the specific circumstances, decide whether or not the director should continue in his/her post. The Board should disclose all such determinations in the Annual Corporate Governance Report.

See sections: C.1.42, C.1.43

Compliant

Partially compliant

Explanation

31. All directors should clearly express their opposition when they consider a proposal submitted to the Board to be contrary to the interests of the company. The same applies, in particular to independent and other directors not affected by the potential conflict of interest, when the decision could jeopardise the interests of shareholders not represented on the Board.

When the Board makes material or reiterated decisions about which a director has expressed serious reservations, then he or she should draw the pertinent conclusions. Directors resigning for such causes should set out their reasons in the letter referred to in the next Recommendation.

The terms of this Recommendation also apply to the Secretary to the Board; director or otherwise.

Compliant Partially compliant Explanation Not applicable

32. When, due to resignation or any other reason, a director leaves his/her post before the end of his/her term, he/she should explain why in a letter to all members of the Board. And, without prejudice to its being notified as a price-sensitive information, the reason for the termination should be explained in the Annual Corporate Governance Report.

See section: C.1.9

Compliant Partially compliant Explanation Not applicable

33. Executive directors should receive remuneration through the delivery of shares in the company or group companies, options on shares or instruments indexed to the share price, variable remuneration linked to the performance of the company or pension systems.

This recommendation shall not include the delivery of shares when it is conditional upon the directors holding them until they leave their post.

Compliant Partially compliant Explanation Not applicable

34. External directors' remuneration should sufficiently compensate them for the dedication, abilities and responsibilities that the post entails, but should not be so high as to compromise their independence.

Compliant Explanation Not applicable

35. Remuneration linked to the company's results should take into account possible qualifications in the external auditor's opinion that might detract from said results.

Compliant Explanation Not applicable

36. In the case of variable remuneration, remuneration policies should incorporate the precise necessary technical ceilings and precautions to ensure that it is in line with the professional performance of its beneficiaries and do not simply derive from the general performance of the markets or the company's business sector or other similar circumstances.

Compliant Explanation Not applicable

37. When there is an executive committee, the structure of the various categories of directors should be similar to that of the Board itself and its secretary should be the secretary to the Board.

See sections: C.2.1 and C.2.6

Compliant Partially compliant Explanation Not applicable

38. The Board of Directors should always be informed of the matters discussed and the decisions approved by the Executive Committee and that all members of the Board of Directors should receive a copy of the minutes of the Executive Committee's meetings.

Compliant

Explanation

Not applicable

39. As well as the Audit Committee required by the Securities Market Act, the Board of Directors should establish a Committee, or two separate Committees, for Appointments and Remuneration.

The rules governing the make-up and operation of the Audit Committee and the committee or committees of Appointments and Remuneration should be set forth in the Rules and Regulations of the Board, and include the following:

a) The Board should appoint the members of these committees, taking into account the knowledge, skills and experience of the directors and the mandate of each committee; it should discuss their proposals and reports, and, at the first meeting of the full Board after their meetings, these committees should give an account of their activity and the work they have done;

b) These committees should comprise external directors only and should have a minimum of three members. The above is understood to be without prejudice to the attendance of executive directors or senior officers, when expressly so agreed by the members of the committee.

c) Committee chairpersons should be independent directors.

d) These committees may engage external advisers when they feel this is necessary for discharging their duties.

e) Minutes should be kept of their meetings, a copy of which should be sent to all members of the Board.

See sections: C.2.1 and C.2.4

Compliant

Partially compliant

Explanation

40. The job of supervising compliance with internal codes of conduct and corporate governance rules should be entrusted to the Audit Committee, the Appointments Committee or, as the case may be, separate Compliance or Corporate Governance committees.

See sections: C.2.3 and C.2.4

Compliant

Explanation

41. Members of the Audit Committee, and in particular its chairperson, should be appointed based on their knowledge and experience in accounting, auditing or risk management.

Compliant

Explanation

42. Listed companies should have an internal auditing section which, under the supervision of the audit committee, ensures that the internal information and control systems work properly.

See section: C.2.3

Compliant

Explanation

43. The head of internal auditing should present an annual work programme to the Audit Committee; report to it directly on any incidents arising during its implementation; and submit an activities report at the end of each year.

Compliant

Partially compliant

Explanation

44. Control and risk management policy should specify at least:

- a) **The various types of risk (operating, technological, financial, legal, reputational, etc.) to which the company is exposed, including among the financial risks, contingent liabilities and other off-balance sheet risks;**
- b) **The establishment of the risk level the company sees as acceptable;**
- c) **Measures in place to mitigate the impact of risk events should they occur;**
- d) **The internal reporting and control systems to be used to control and manage the above risks, including contingent liabilities and off-balance-sheet risks.**

See section: E

Compliant

Partially compliant

Explanation

45. The Audit Committee's role should be:

1. With respect to internal control and reporting systems:

- a) **To ensure that the main risks identified as a result of supervising the efficacy of the company's internal control and internal auditing systems are properly managed and disseminated.**
- b) **To monitor the independence and efficacy of the internal audit function; propose the selection, appointment, re-appointment and removal of the head of internal audit; propose the department's budget; receive regular report-backs on its activities; and verify that senior management are acting on the findings and recommendations of its reports.**
- c) **To establish and oversee a mechanism whereby staff can report, confidentially and, if necessary, anonymously, any irregularities they detect in the course of their duties, in particular financial or accounting irregularities, with potentially serious implications for the firm.**

2. With respect to the external auditor:

a) To receive regular information from the external auditor on the progress and findings of the audit programme, and check that senior management are acting on its recommendations.

b) To monitor the independence of the external auditor, to which end:

i) The company should submit to the CNMV as price-sensitive information the change in auditor and accompany it with a statement on any disagreements with the outgoing auditor and, in the event, the content thereof.

ii) It should investigate the issues giving rise to the resignation of any external auditor.

See sections: C.1.36, C.2.3, C.2.4 and E.2

Compliant

Partially compliant

Explanation

46. The Audit Committee may call upon any employee or executive of the company, and even ask them to testify without the presence of any other executive.

Compliant

Explanation

47. The Audit Committee should notify the Board, prior to the latter's making the relevant decisions, in regard to the matters listed in Recommendation 8:

a) The financial information which, as a listed company, must be published periodically. The Committee should ensure that interim statements are drawn up under the same accounting principles as the annual statements and, to this end, may ask the external auditor to conduct a limited review.

b) The creation or acquisition of shareholdings in special-purpose vehicles or entities with registered offices in countries or territories that are considered to be tax havens, and any other similar transactions or operations that, due to their complexity, might undermine the group's transparency.

c) Related-party transactions, unless the task of previously issuing a report has been attributed to a committee other than those of supervision and control.

See sections: C.2.3 and C.2.4

Compliant

Partially compliant

Explanation

48. The Board of Directors should strive to present the accounts to the General Shareholders' Meeting without reservations or qualifications in the audit report and that, in the exceptional event that they do exist, both the chairperson of the audit committee and the auditors should clearly explain to the shareholders the content and scope of said reservations or qualifications.

See section: C.1.38

Compliant

Partially compliant

Explanation

49. The majority of members of the Appointments Committee, or, if it is a single committee, the Appointments and Remuneration Committee, should be independent directors.

See section: C.2.1

Compliant

Explanation

Not applicable

50. In addition to the functions set forth in the aforementioned Recommendations, the Appointments Committee should undertake the following duties:

a) Evaluate the balance of skills, knowledge and experience on the Board, define the roles and capabilities required of the candidates to fill each vacancy, and decide the time and dedication necessary for them to properly perform their duties.

b) Examine or organise, in appropriate form, the succession of the chairman and chief executive, making recommendations to the Board so the handover proceeds in a planned and orderly manner.

c) Report on the senior officer appointments and removals which the chief executive proposes to the Board.

d) Report to the Board with regard to the various issues outlined in Recommendation 14 herein.

See section: C.2.4

Compliant

Partially compliant

Explanation

Not applicable

51. The Appointments and Remuneration Committee should consult the chairperson and chief executive of the company, especially on matters concerning executive directors.

And any Board member should be able to suggest directorship candidates to the Appointments Committee for its consideration.

Compliant

Partially compliant

Explanation

Not applicable

52. In addition to the functions set forth in the aforementioned Recommendations, the Appointments Committee should undertake the following duties:

a) Make proposals to the Board of Directors regarding:

i) The remuneration policy for directors and senior officers.

ii) The individual remuneration and other contractual conditions of executive directors.

iii) The standard conditions for senior officer employment contracts.

b) Oversee compliance with the remuneration policy set by the company.

See sections: C.2.4

Compliant

Partially compliant

Explanation

Not applicable

53. The Appointments Committee should consult the chairperson and chief executive of the company, especially on matters concerning executive directors and senior officers.

Compliant

Explanation

Not applicable

G OTHER RELEVANT INFORMATION

1. If there are any relevant aspects of corporate governance in the company or group companies that have not been discussed in other sections of this report, but which it is necessary to include in order to offer more thorough and reasoned information on the structure and practices of governance in the company or its group, briefly outline them.

2. In this section any other information, clarification or nuance relating to the previous sections of the report may be included, provided they are relevant and not repetitive.

Specifically, indicate whether the company is subject to corporate governance legislation other than Spanish legislation and, if so, include such information as is obligatory and different from the information presented herein.

3. The company may also indicate whether it has voluntarily subscribed to other international, sector-specific codes of ethics or good practices, or codes pertaining to other spheres. If applicable, the code in question must be identified and the date of subscription indicated.

GENERAL CLARIFICATION: It is hereby certified that the data contained in this Report refer to the financial year ended on 31 December 2014, except in those matters specifically and expressly referring to another date.

EXPLANATORY NOTE TO SECTION A.3: The number of shares in the table under the heading 'equivalent number of shares', refers to the maximum number of shares which there is an option to receive, although the number of shares actually received will depend on compliance with the terms and conditions provided in the Long-Term Incentives Plan approved at the General Shareholders' Meeting held on 29 May 2012.

EXPLANATORY NOTE TO PARAGRAPH B.5: Since the coming into force of the LSC, this restriction is not applied.

EXPLANATORY NOTE TO C.1.18: On 25/02/2015 the Management Board has approved the modification of the Regulations to adapt them to the LSC.

This Annual Corporate Governance Report has been approved by the Board of Directors of the company, at its meeting on 25/02/2015.

State whether any directors voted against or abstained from approving this Report.

YES

NO

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

Auditors' Report on the “Information concerning the System of Internal Control over Financial Reporting (ICFR)” of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. for 2014.

(Translation from the original in Spanish. In the event of discrepancy, the Spanish-language version prevails.)

To the Directors
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.

As requested by the Board of Directors of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. (the “Company”) and in accordance with our proposal letter dated 29 January 2015, we have applied certain procedures to the “Information concerning the ICFR” attached in section F of the Annual Corporate Governance Report of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. for 2014, which summarises the Company's internal control procedures for annual financial reporting.

The Board of Directors is responsible for adopting appropriate measures to reasonably ensure the implementation, maintenance and oversight of an adequate system of internal control, the development of improvements to that system and the preparation and definition of the content of the information concerning the ICFR attached.

In this respect, it should be borne in mind that irrespective of the quality of the design and operation of the internal control system adopted by the Company in relation to annual financial reporting, the system may only provide reasonable, but not absolute assurance in relation to the objectives pursued, due to the limitations inherent in any internal control system.

In the course of our audit work on the annual accounts and in accordance with Technical Auditing Standards, our evaluation of the Company's internal control was solely aimed at enabling us to establish the scope, nature and timing of the audit procedures. Consequently, the scope of our evaluation of the internal control, performed for the purposes of the audit of accounts, was not sufficient to enable us to issue a specific opinion on the efficiency of this internal control over regulated annual financial reporting.

For the purposes of issuing this report, we have applied only the specific procedures described below and set out in the *Action Guide referring to the Auditors' Report on Information on Internal Control over Financial Reporting for listed entities*, published on the website of the Spanish Securities Market Commission (CNMV), which defines the work to be performed, the minimum scope of the work and the content of this report. As the scope of the work resulting from these procedures is in any event limited and substantially less than that of an audit or review of the internal control system, we do not express an opinion on its effectiveness or design or operational efficiency, with respect to the Company's annual financial reporting for 2014 described in the attached Information concerning the ICFR. Consequently, had additional procedures been applied to those defined in the Action Guide, or an audit or review been performed of the internal control system in relation to regulated annual financial reporting, other events or matters could have been identified, which would have been reported to you.

Moreover, as this special engagement does not constitute an audit of accounts nor is it subject to the Revised Audit Law, approved by Legislative Royal Decree 1/2011 of 1 July 2011, we do not express an audit opinion in the terms envisaged in such legislation.

The procedures applied were as follows:

- 1 Reading and understanding of the attached information prepared by the Company in relation to the ICFR – disclosures included in the directors' report – and evaluation of whether it covers all the information required, taking into account the minimum content described in Section F, concerning the ICFR description, of the standard Annual Corporate Governance Report pursuant to CNMV Circular 5/2013 of 12 June 2013.
2. Inquiries of personnel responsible for preparing the information detailed in point 1 above in order to: (i) gain an understanding of the preparation process; (ii) obtain information that allows us to assess whether the terminology used conforms to the definitions contained in the reference framework; (iii) obtain information on whether the control procedures described are in place and operational in the Company.
3. Review of explanatory documentation supporting the information detailed in point 1 above, and which will mainly include that made directly available to those responsible for preparing the descriptive information on the ICFR. This documentation includes reports prepared by internal audit, senior management and other internal or external specialists supporting the audit committee.
4. Comparison of the information detailed in point 1 above with the understanding of the Company's ICFR gained as a result of the procedures performed within the framework of the audit work on the annual accounts.
5. Reading of the minutes of the meetings of the Board of Directors, audit committee and other committees of the Company for the purposes of assessing the consistency of the matters discussed at these meetings in relation to the ICFR with the information detailed in point 1 above.
6. Procurement of a representation letter concerning the work performed, duly signed by those responsible for preparing and drawing up the information detailed in point 1 above.

As a result of the procedures applied to the Information concerning the ICFR, no inconsistencies or incidents have come to light that could affect it.

This report has been prepared exclusively in the context of the requirements established in Article 540 of the Spanish Companies Act and CNMV Circular 5/2013 of 12 June 2013 for the purposes of describing ICFR in the Annual Corporate Governance Reports.

KPMG Auditores, S.L.
(Signed on original in Spanish)

Bernardo Rücker-Embden

25 February 2015



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

Independent Auditor's Report on the Annual Accounts

(Translation from the original in Spanish.
In the event of discrepancy, the Spanish-language version prevails.)

To the Shareholders of
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.

Report on the annual accounts

We have audited the annual accounts of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. (the "Company"), which comprise the balance sheet at 31 December 2014, the income statement, statement of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended, and notes.

Directors' responsibility for the annual accounts

The Directors are responsible for the preparation of the accompanying annual accounts in such a way that they present fairly the equity, financial position and financial performance of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. in accordance with the financial reporting framework applicable to the entity in Spain, specified in note 2 to the accompanying annual accounts, and for such internal control that they determine is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with prevailing legislation regulating the audit of accounts in Spain. This legislation requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of the annual accounts in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the annual accounts taken as a whole.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the accompanying annual accounts present fairly, in all material respects, the equity and financial position of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. at 31 December 2014, its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the applicable financial reporting framework and, in particular, with the accounting principles and criteria set forth therein.

Report on other legal and regulatory requirements

The accompanying directors' report for 2014 contains such explanations as the Directors consider relevant to the situation of the Company, its business performance and other matters, and is not an integral part of the annual accounts. We have verified that the accounting information contained therein is consistent with that disclosed in the annual accounts for 2014. Our work as auditors is limited to the verification of the directors' report within the scope described in this paragraph and does not include a review of information other than that obtained from the accounting records of the Company.

KPMG Auditores, S.L.

(Signed on original in Spanish)

Bernardo Rücker-Embden

25 February 2015

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD S.A.

Auditors' Report, Annual Accounts and Directors'
Report at 31 December 2014

(Free translation from the original in Spanish. In the event of discrepancy, the Spanish-language version prevails.)

TABLE OF CONTENTS

I.	INCOME STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 December 2014 AND 2013	4
II.	BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013	5
III.	STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEARS ENDED 31 December 2014 AND 2013	7
IV.	CASH FLOW STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2014 AND 2013	9
V.	NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2014	10
1.	General Information	10
2.	Basis of Presentation	11
3.	Income and Expenses	12
4.	Net Finance Income	13
5.	Profit/(loss) for the year	14
6.	Business Combinations	15
7.	Intangible Assets	17
8.	Property, Plant and Equipment	19
9.	Analysis of Financial Instruments	21
10.	Investments in Group Companies, Jointly Controlled Companies and Associates	24
11.	Financial Assets	28
12.	Derivative Financial Instruments	29
13.	Loans and receivables	31
14.	Cash and cash equivalents	32
15.	Share Capital, Share Premium and Own Shares	32
16.	Grants	34
17.	Provisions	35
18.	Debts and payables	35
19.	Taxation	39
20.	Contingencies	44
21.	Commitments	44
22.	Other Related Party Transactions	45
23.	Remuneration of Directors and Senior Management Personnel	51
24.	Employee Information	52
25.	Audit Fees	52
26.	Financial Risk Management	53
27.	Events after the Reporting Date	55
28.	Accounting Principles	56
28.1	Intangible Assets	56
28.2	Property, Plant and Equipment	56
28.3.	Impairment Losses on Non-financial Assets	57
28.4.	Financial Assets	57
28.5.	Financial Derivatives	59
28.6.	Cash and cash equivalents	59
28.7.	Non-current assets held for sale	59
28.8.	Equity	59
28.9.	Financial liabilities	59
28.10.	Current and Deferred Tax	60
28.11.	Employee Benefits	61
28.12.	Provisions and Contingent Liabilities	62
28.13.	Business Combinations	62
28.14.	Joint Ventures	63
28.15.	Revenue Recognition	63
28.16.	Leases	64
28.17.	Foreign Currency Transactions	64

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD S.A.

28.18. Related Party Transactions	64
28.19. Grants	64
Annex I – Investments in Group Companies	65
DIRECTORS' REPORT	73

I. INCOME STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2014 AND 2013

(Figures in thousands of euros)

	Note	2014	2013
Net turnover	3	195,016	183,419
Dividend received		105,227	108,639
Income from interest on loans		2,532	1,423
Provision of services		87,257	73,357
Works carried out by the Company for assets		1,072	3,186
Supplies		(39)	(42)
Consumption of raw materials and other consumables		(39)	(42)
Other operating income		748	4,660
Non-core and other operating revenues		735	4,636
Operating subsidies added to year's result	16	13	24
Personnel expenses	3	(32,764)	(29,328)
Wages, salaries and similar charges		(27,826)	(24,216)
Social security obligations		(4,938)	(5,112)
Other operating expenses		(46,220)	(36,744)
External services		(39,797)	(30,288)
Taxes		(473)	502
Other Ordinary Expenses		(5,950)	(6,958)
Fixed assets deterioration	7 and 8	(12,014)	(10,012)
Impairment and result from sale of fixed assets and financial instruments		(25,380)	(18,426)
Result from impairment of financial instruments	10 and 11	(13,000)	(6,600)
Result from impairment and sale of investments in group companies	10	(12,371)	(11,826)
Gains/(losses) on disposal and other operations	3	(9)	-
EBIT		80,419	96,713
Finance income	4	44	41
Securities and other financial instruments			
From third-parties		44	41
Finance expenses	4	(24,969)	(24,034)
From payables to Group companies		(4,148)	(2,379)
From payables to third-parties		(20,821)	(21,655)
Variation in fair value of financial instruments	4	(68)	131
Trading portfolio and others		(68)	(2,288)
Variation in fair value of financial instruments		-	2,419
Translation differences	4	1,261	15
NET FINANCE INCOME		(23,732)	(23,847)
PROFIT BEFORE TAX		56,687	72,866
Income tax	19	12,254	(6,866)
PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR		68,941	66,000

The accompanying notes form an integral part of the annual accounts for 2014.

II. **BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013**

(Figures in thousands of euros)

ASSETS	Note	2014	2013
NON-CURRENT ASSETS		987,788	934,973
Intangible Assets	7	23,238	26,401
Trademarks, licences, patents and others similar		5,409	5,556
Computer software		8,420	10,225
Other Intangible assets		9,409	10,620
Property, Plant and Equipment	8	5,518	4,924
Technical facilities and other PP&E		5,224	4,498
Fixed assets under construction and advances paid		294	426
Long-term investments in Group companies and associates	10	925,340	855,996
Equity instruments		925,340	855,996
Long-term financial investments	11	5,675	18,555
Equity instruments		5,347	18,223
Loans to third parties		321	308
Other financial assets		7	24
Deferred tax assets	19	28,017	29,097
CURRENT ASSETS		260,967	195,821
Trade and other receivables	13	103,852	81,114
Customers, Group companies and associates		102,410	70,777
Other receivables		456	9,515
Personnel		18	15
Current tax assets		777	807
Public entities, other receivables		191	-
Short-term investments in Group companies and associates	13	155,830	108,239
Loans to companies		128,772	72,610
Other financial assets		27,058	35,629
Short-term financial investments		319	5,534
Derivatives	12	-	73
Other financial assets	11	319	5,461
Short-term deferrals		386	794
Cash and cash equivalents	14	580	140
Cash		580	140
TOTAL ASSETS		1,248,755	1,130,794

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD S.A.

(Figures in thousands of euros)

NET EQUITY AND LIABILITIES	Note	2014	2013
EQUITY		292,578	165,219
Shareholders' equity		292,575	165,207
Subscribed capital	15	37,027	37,027
Subscribed capital		37,027	37,027
Share premium	15	25,472	25,472
Reserves	15	200,170	147,660
Legal and statutory reserves		7,406	7,406
Other reserves		192,764	140,254
Treasury Stock and shares in net equity	15	(42,436)	(114,123)
Profit/(loss) for the year	5	68,941	66,000
Other net equity instruments	15	3,401	3,171
Subsidies, Donations and Bequests Received	16	3	12
NON-CURRENT LIABILITIES		555,425	649,902
Non-current provisions	17	1,497	632
Obligations for long term personnel benefits		1,497	632
Long-term debt	18	536,051	627,933
Debentures and other negotiable securities		497,174	495,757
Debts with credit institutions		37,882	130,469
Other financial liabilities		995	1,707
Deferred tax liabilities	19	17,877	21,337
CURRENT LIABILITIES		400,752	315,673
Short-term debts	18	175,780	125,066
Debentures and other negotiable securities		10,312	10,912
Debts with credit institutions		127,772	68,034
Derivatives	12	-	1,640
Other financial liabilities		37,696	44,480
Short-term payables to Group companies and associates	18	169,753	161,533
Trade and other payables	18	55,219	29,074
Suppliers, Group companies and associates		29,876	7,654
Sundry accounts payable		7,572	9,135
Personnel (salaries payable)		8,500	5,928
Current tax liabilities		4,999	670
Public entities, other payables		4,272	5,687
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		1,248,755	1,130,794

The accompanying notes form an integral part of the annual accounts for 2014.

III. STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2014 AND 2013

A) STATEMENTS OF RECOGNISED INCOME AND EXPENSE

(Figures in thousands of euros)

	<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gains/(losses) in the income statement	5	68,941	66,000
Amounts transferred to the income statement	16	(9)	(17)
Subsidies, Donations And Bequests		(13)	(24)
Tax effect		4	7
Total comprehensive income		<u>68,932</u>	<u>65,983</u>

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD S.A.

B) STATEMENT OF TOTAL CHANGES IN EQUITY

(Figures in thousands of euros)

	Share capital	Share premium	Legal reserve	Other reserves	Own shares and equity holdings	Profit/(loss) for the year	Other own equity instruments	Grants	Total
	(Note 15)	(Note 15)	(Note 15)	(Note 15)	(Note 15)	(Note 5)	(Note 15)	(Note 16)	
Balance at 01 JANUARY 2013	37,027	25,472	7,406	129,996	(114,242)	71,389	2,659	29	159,736
Total comprehensive income	-	-	-	-	-	66,000	-	(17)	65,983
Operations with partners or owners	-	-	-	5,442	119	(71,389)	512	-	(65,316)
- Dividend distribution	-	-	-	5,442	-	(71,389)	-	-	(65,947)
- Operations with own stocks or shares (net)	-	-	-	-	119	-	-	-	119
- Accrued share-based incentives	-	-	-	-	-	-	512	-	512
Other changes in equity	-	-	-	4,816	-	-	-	-	4,816
Balance at 31 December 2013	37,027	25,472	7,406	140,254	(114,123)	66,000	3,171	12	165,219
Total comprehensive income	-	-	-	-	-	68,941	-	(9)	68,932
Operations with partners or owners	-	-	-	50,467	71,687	(66,000)	1,865	-	58,019
- Dividend distribution	-	-	-	53	-	(66,000)	-	-	(65,947)
- Operations with own stocks or shares (net)	-	-	-	50,414	71,687	-	-	-	122,101
- Accrued share-based incentives	-	-	-	-	-	-	1,865	-	1,865
Other changes in equity	-	-	-	2,043	-	-	(1,635)	-	408
Balance at 31 December 2014	37,027	25,472	7,406	192,764	(42,436)	68,941	3,401	3	292,578

The accompanying notes form an integral part of the annual accounts for 2014.

IV. CASH FLOW STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2014 AND 2013

(Figures in thousands of euros)

	Note	2014	2013
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES			
Profit before tax for the year		56,687	72,866
Adjustments to profit		(46,646)	(77,210)
Fixed assets deterioration (+)	7, 8	12,014	10,012
Impairment losses (+/-)	10	25,371	18,426
Change in provisions (+/-)		-	(17,121)
Allocation of subsidies (+/-)	16	(13)	(24)
Results from fixed asset write-offs and sale (+/-)		9	-
Finance income (-)		(2,576)	(1,464)
Dividend received (-)		(105,227)	(108,639)
Finance expenses (+)	4	24,969	24,034
Translation differences (+/-)	4	(1,261)	(15)
Variation in fair value of financial instruments (+/-)		68	(2,419)
Changes in working capital		16,538	(6,707)
Customers and other receivables (+/-)		(22,768)	(22,325)
Trade and other payables (+/-)		38,667	15,520
Other non-current assets and liabilities (+/-)		639	98
Other cash flows from operating activities		56,915	60,947
Interest paid (-)		(25,608)	(17,319)
Dividend collection (+)		81,227	80,194
Interest collection (+)		2,575	1,423
Income tax received/(paid) (+/-)		(1,279)	(3,351)
Cash flows from operating activities		83,494	49,896
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES			
Payments for investments (-)		(105,996)	(166,940)
Group companies and associates		(96,163)	(153,674)
Intangible Assets	7	(7,254)	(11,043)
Property, Plant and Equipment	8	(2,433)	(1,679)
Other financial assets		(146)	(544)
Collections from disposal of investments (+)		5,401	735
Group companies and associates		-	-
Property, Plant and Equipment		233	342
Other financial assets		5,168	393
Cash flows from investing activities		(100,595)	(166,205)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES			
Collections and payments for equity instruments		121,925	-
Sale of equity instruments (+)		121,925	-
Collections and payments for financial liability instruments		(40,524)	172,850
Emission		40,000	500,000
Debentures and other negotiable securities (+)	18	-	500,000
Debts with credit institutions (+)		40,000	-
Repayment and amortisation of		(80,524)	(327,150)
Debts with credit institutions (+)		(71,393)	(318,636)
Other payables (+)		(9,131)	(8,514)
Dividends payable and remunerations from other equity instruments		(63,860)	(59,864)
Dividends (-)		(63,860)	(59,864)
Cash flows from financing activities		17,541	112,986
NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		440	(3,323)
Cash and cash equivalents at start of year		140	3,463
Cash and cash equivalents at year end		580	140

V. NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2014

1. General Information

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A. (hereinafter the Company or Prosegur), the parent company of the Prosegur Group, has its registered offices at Calle Pajaritos 24 in Madrid. The Company was incorporated on 14 May 1976 and is entered in the Companies Registry of Madrid as the first inscription on page 32,805, section 3, sheet 22 of volume 4,237.

The corporate purpose of the Company is described in article 2 of its articles of association, including the following services and activities:

1. Security and the protection of goods, premises, shows, competitions and conventions.
2. The protection of certain individuals subject to prior authorisation.
3. The storage, safekeeping, counting and classification of coins and banknotes, deeds, securities and other items that require special protection due to their economic value, the expectations they generate or the associated risk, notwithstanding any activities inherent to financial institutions.
4. The transportation and distribution of the aforementioned objects using, where necessary, vehicles with characteristics regulated by the Spanish Ministry of Home Affairs to avoid confusion with those used by the armed forces or state security forces.
5. Installation and maintenance of security apparatuses, devices and systems.
6. The operation of centres in which alarm signals are received, verified, broadcast and reported to state security forces, as well as the provision of response services in circumstances that do not come under the state security forces.
7. Planning of security activities and related advisory services.
8. Security services and the protection of rural property by private security guards.

The activities which comprise the corporate purpose may also be indirectly performed by the Company, via the shareholding in any other companies with an identical or similar corporate purpose.

The Company's statutory activity does not include activities expressly restricted by law to entities that comply with special requirements not met by the Company, particularly financial brokerage activities that are restricted by financial legislation governing collective investment undertakings and the securities market law and supplementary provisions applicable to collective investment undertakings.

As of financial year 2013, the Company segregated the business line of private security in Spain to Prosegur España S.L.U. (see Note 6) resulting in the main activity of the Company now becoming the acquisition, holding, management and administration of securities and shares or any other form of representation of interest in the capital of entities that are resident and non-resident in Spain and of funding in investee companies; and the provision of services that are complementary or ancillary to the management of activities carried out by the investee companies.

Prosegur is controlled by Gubel S.L., which was incorporated in Madrid and holds 50.075% of the share capital of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.

Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. is a limited liability company whose shares are listed on the Madrid and Barcelona stock exchanges and traded through the Spanish Stock-Exchange Interconnection System (electronic trading system) (SIBE).

In accordance with prevailing legislation, Prosegur is the parent of a group of companies. In accordance with generally accepted accounting principles in Spain, consolidated annual accounts must be prepared to present fairly the financial position of the Group, the results of operations and changes in its equity and cash flows. Details of investments in group companies, associates and jointly controlled companies are disclosed in Annex I.

The directors prepare the consolidated annual accounts of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union and approved by the European Commission Regulations in force at 31 December 2014. The consolidated annual accounts were drawn up

by the Board of Directors, together with these individual annual accounts, on 25 February 2015 and are pending approval by the shareholders at their general meeting, after which they will be filed at the Companies Registry of Madrid.

The consolidated annual Accounts of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. and its subsidiaries for 2014 present consolidated profit of Euros 158,428 thousand and consolidated equity of Euros 864,061 thousand (Euros 155,674 thousand and Euros 654,524 thousand respectively in 2013).

2. Basis of Presentation

a) Fair image

The annual accounts have been prepared on the basis of the accounting records of the Company and are presented in accordance with mercantile legislation in force and the rules established in the General Chart of Accounts approved by Royal Decree 1514/2007, in order to reflect a true and fair image of the equity, financial situation and results of the Company, as well as the veracity of the cash flows shown in the cash flow statement.

At the close of the financial year, the Company has a negative working capital of Euros 139,785 thousand (in 2013: EUR 119,852 thousand). However, the Company's directors have prepared these annual accounts on the going concern principle given that they consider that this negative working capital does not affect the capacity of the Company to continue as a going concern on the basis of, among other factors, the fact that the Company is the parent company of the Prosegur Group whose consolidated annual accounts at 31 December 2014 show a positive working capital of Euros 315,518 thousand (in 2013: Euros 315,500 thousand) and its capacity to generate future cash flows via its ordinary business activity as well as the management policy of subsidiary dividends.

b) Critical issues regarding the valuation and estimation of relevant uncertainties

Preparation of the annual accounts requires the Company to make certain estimates and judgements concerning the future. These are evaluated constantly and based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are considered reasonable under certain circumstances.

Although estimates are calculated by the Company's directors based on the best information available at year end, future events may require changes to these estimates in subsequent years. Any effect on the annual accounts of adjustments to be made in subsequent years would be recognised prospectively.

The estimates and judgements that present significant risk of a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities in the subsequent reporting period are as follows:

Fair value of derivatives or other financial instruments

The fair values of financial instruments not traded on an active market are measured using valuation techniques. The Company uses its judgement to select methods and make assumptions based mainly on market conditions existing at each reporting date. The Company uses discounted cash flow analyses for certain available-for-sale financial assets that are not quoted on an active market.

Estimated fair value

The fair value of financial instruments traded on an active market (such as derivatives quoted on stock exchanges and investments acquired for trading) is based on market prices at the reporting date. The market price used by the Company for financial assets is the current buying price. The appropriate market price for financial liabilities is the current asking price.

The fair value of financial instruments not traded on an active market is determined using valuation techniques. The Company uses various different measures and makes assumptions based on market conditions existing at each balance sheet date. Market prices for similar instruments are used to measure non-current payables. To determine the fair value of the remaining financial instruments, the Company uses other techniques such as discounted estimated cash flows. The fair value of interest rate swaps is the present value of the estimated future cash flows. The fair value of forward exchange contracts is determined using forward exchange rates on the market at the balance sheet date.

The nominal amount of receivables and payables less estimated credit adjustments is considered to be similar to their fair values. The fair value of financial liabilities for the purposes of presentation of financial information is

estimated by discounting the future cash flow commitments at the interest rate available at the time to the Company for similar financial instruments.

Investments in group companies

The Company carries out impairment testing on investments made in subsidiaries if there is any proof of value impairment. The calculation of impairment involves the comparison of the book value of the investment with its recovery value, this being understood as the higher fair value less cost of sale and value in use. The Company generally uses cash flow discounting methods to calculate these values. Discounted cash flow calculations are based on four year projections of the budgets approved by Management. The cash flows take into account past experience and represent Management's best estimate of future market performance. Cash flows as of four years are extrapolated using individual growth rates. The key assumptions to determine the fair value less cost of sale and value in use include growth rates, average weighted rate of capital and tax rates.

Useful lives

For certain intangible assets acquired, the Company decides whether the useful life is finite or indefinite and, for those whose useful life is considered finite, the period over which it will generate incoming cash flows. This assessment requires a high level of judgement by management and takes into account certain key factors.

c) Functional and presentation currency

The figures disclosed in the annual accounts are expressed in thousands of Euros, the Company's functional and presentation currency, rounded off to the nearest thousand.

d) Comparative information

For comparative purposes and for each item in the balance sheet, income statement, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the annual accounts, in addition to the figures for financial year 2014, the annual accounts show those pertaining to the previous year, those of 2013, approved by the General Shareholders' Meeting at 30 June 2014.

3. Income and Expenses

a) Net turnover

Details of revenues by category of activity and geographical area are as follows:

	Thousands of euros							
	National		Resto of Europe & Asia-Pacific		LatAm		TOTAL	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Dividend received:								
- Group companies and associates	26,711	28,445	70,147	47,741	8,369	28,317	105,227	104,503
- Third parties	-	4,136	-	-	-	-	-	4,136
Loan interest income	1,085	824	1,446	584	1	15	2,532	1,423
Provision of services:								
- Manned Guarding	-	41	-	-	-	-	-	41
- General Services	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) Personnel expenses

Details of the employee benefits expense are as follows:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Salaries and wages	26,771	22,512
Severance	1,055	1,704
Social security obligations	4,470	3,789
Other employee benefits expenses	468	1,323
Total	32,764	29,328

The employee benefits expense includes Social Security credits amounting to Euros 21 thousand (in 2013: EUR 6 thousand) granted during the year in return for promoting indefinite employment contracts and work-experience contracts, as set out in prevailing legislation. Likewise, there are no register of any amount awarded for on-the-job training programmes (in 2013: EUR 180 thousand).

The 2014 long-term incentive plans for Executive Director and Management (Note 28.11), within the Salaries and wages paragraph has been included in the expense accrued during the year in relation to the 2014 amounting to EUR 3,979 thousand (in 2013: EUR 662 thousand), of which EUR 2,114 thousand comprise cash incentives and EUR 1,865 thousand correspond to share-based incentives.

c) Sale of Fixed Assets

In financial year 2014, computer equipment has been sold at a significant loss amounting to 9 thousand euros (2013: no sales of tangible assets were made).

4. Net Finance Income

Details of finance income and costs are as follows:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Finance income	44	41
Securities and other financial instruments		
- Third parties	44	41
Finance expenses	(24.969)	(24.034)
- From payables to Group companies (Note 22)	(4.148)	(2.379)
- From payables to third-parties	(20.821)	(21.655)
Financial instruments	(68)	131
- Other (losses)/gains on derivative transactions (Note 12)	(1.151)	(2.288)
- Variation of fair value of derivatives (Note 12)	1.083	2.419
Translation differences	1.261	15
Total	(23.732)	(23.847)

a) Finance income and costs

Finance costs in relation to group companies reflect interest earned on current loans to group companies (see Note 22).

Interest on bank loans mainly relates to the syndicated loan and the ordinary bonds issued during 2013 (see Note 18).

b) Exchange gains/losses

The main currency conversion difference items are the following:

	Currency	Thousands of euros	
		2014	2013
Group company loans	Mexican Peso	(13)	6
Debt due to acquisition of Prosec Services Pte	Singapore Dollar	(33)	122
Debt due to acquisition of Tellex	Argentine Peso	101	212
Group company loans	Uruguayan Peso	123	-
Debt due to acquisition of Martom	Brazilian Real	(30)	(137)
Debt due to acquisition of Beloura Investment	Colombian Peso	227	207
Debt from capital increase of Prosegur Tecnología (Brazil)	Brazilian Real	(29)	186
Other debt with group companies	Argentine Peso	(12)	6
Loans to group company	Australian dollar	1,056	(806)
Other items		(129)	219
		1,261	15

5. Profit/(loss) for the year

a) Distribution of profit

On the date these annual accounts are authorised for issue, the directors will propose to the shareholders at their general meeting that profit for the year be distributed as follows:

	Thousands of euros
	2014
Basis of allocation	
Profit/(loss) for the year	68,941
Total	68,941
Allocation	
Voluntary reserves	2,994
Dividends	65,947
Total	68,941

The board of directors will propose the distribution of a dividend of Euros 0.1068 per share, or a total maximum amount of Euros 65,947 thousand (considering that share capital is currently represented by 617,124,640 shares), to the shareholders at their general meeting. This dividend will be distributed to shareholders as four payments, in July and October 2015 and January and April 2016. Each payment is calculated as EUR 0.0267 per outstanding share at the payment date. The portion of the maximum amount represented by own shares at each payment date, and therefore not distributed, will be transferred to voluntary reserves.

Nevertheless, if the number of shares changes between two payment dates as a result of a share capital increase or reduction, the total maximum amount of the dividend at each payment date (Euros 16,487 thousand) should be divided by the new number of outstanding shares following such capital increases or reductions.

At the general meeting held on 30 June 2014, shareholders approved the distribution of dividends amounting to EUR 65,947 thousand (EUR 0.1068 per share). When this meeting was held, share capital was divided into 617,124,640 shares. Shareholders received 50% of the approved dividends, i.e. EUR 32,974 thousand, in July and October 2014. The remaining payments, each representing 25% of the approved amount, will be made in January and April 2015. At 31 December 2014 dividends payable of Euros 32,974 thousand have been recognised under current liabilities as other payables under other financial liabilities (see Note 18.c).

b) Dividend restrictions

Reserves and profit for the year are freely distributable except for the restrictions described in Note 15.

6. Business Combinations

Financial year 2013

In 2013, Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.'s private security business line in Spain was spun off to Prosegur España, S.L.U. (the beneficiary Company). The reason behind the spin-off was the rationalisation of the Group's economic activities in order to achieve a more efficient management with greater control over each of the activities carried out, thus splitting-off the private security business line in Spain.

The aim of this spin-off was to diversify the economic risk in each division by separating the resources of this activity and creating a more solid and independent structure.

The spin-off has been recorded with the Companies Registry of Madrid on 14 March 2013 and approved by the managing bodies of both companies on 29 April 2013.

The spun-off company was the sole and direct owner of the beneficiary.

The spin-off comprised all of the assets and liabilities of the private security business of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. in Spain, as well as all contractual and labour rights and obligations pertaining thereto, which constituted a single economic unit pursuant to article 71 of Law 3/2009.

The value of the equity spun-off and transferred amounts to Euros 172,283 thousand based on the carrying amount in the balance sheet of the spun-off company at 31 December 2012.

As stated in Note 28.13, the Company considered the items forming the spun-off business, including amounts deferred in recognised income and expense at the consolidated amounts reflected in the consolidated annual accounts prepared under EU-IFRS, which did not differ from the figures that would have been obtained had the Standards for the Preparation of consolidated annual accounts approved by Royal Decree 1159/2010 of 17 September 2010 been applied which agreed with the carrying amounts of the spun-off business in the individual accounts. The amounts recognised were as follows:

	Thousands of euros
<u>Assets</u>	
Non-current assets	145,449
Intangible assets (Note 7)	93,554
Property, plant and equipment (Note 8)	40,738
Long-term financial investments	404
Deferred tax assets (Note 19)	10,753
Current assets	265,664
Cash and cash equivalents	44,300
Accruals	639
Inventory	18,332
Trade and other receivables	202,075
Other financial assets	318
Total assets	411,113

	Thousands of euros
Liabilities	
Non-current liabilities	46,115
Deferred tax liabilities over deferred profits (Note 19)	12,395
Long-term deferrals	8,643
Non-current provisions (Note 17)	25,077
Current liabilities	192,715
Short-term bank debts	48,809
Trade and other payables	120,961
Other liabilities	15,545
Short-term deferrals	7,400
Total liabilities	238,830
Net book value of segregated assets (Note 10)	172,283
Capital increase	74,239.5
Share premium	74,239.5
Goodwill reserve	23,804
	172,283

In accordance with article 93 of Chapter VIII of Title VII of the consolidated text of the Law on Corporate Income Tax passed by Royal Legislative Decree 4/2004, above is the balance sheet reflecting the spin-off of the business activity at 31 December 2012. In addition, it is hereby stated that the last balance sheet of the transferring company was that pertaining to 31 December 2012.

In addition, tax credits enjoyed by the spun-off business mainly relate to freedom of amortisation of assets contributed in financial years 2009, 2010, 2011 and 2012 amounting to Euros 6,300 thousand and the amortisation of goodwill as a result of merger amounting to Euros 5,923 thousand.

7. Intangible Assets

Details of intangible assets and movement are as follows:

	Thousands of euros						
	Goodwill	Licences	Computer software	Software applications in progress	Customer portfolio	Other intangible assets	Total
Cost							
Balance at 1 January 2013	90,657	13,080	31,512	4,192	6,987	10,683	157,111
Spin-off disposals (Note 6)	(90,844)	(2,649)	(12,538)	-	(6,987)	-	(113,018)
New additions	187	1,384	2,114	2,711	-	4,834	11,230
Write offs	-	(342)	-	-	-	-	(342)
Transfers	-	-	3,800	(3,800)	-	-	-
Balance at 31 December 2013	-	11,473	24,888	3,103	-	15,517	54,981
New additions	-	1,749	231	2,666	-	2,608	7,254
Write offs	-	(251)	(268)	-	-	-	(519)
Transfers	-	-	1,581	(1,581)	-	-	-
Balance at 31 December 2014	-	12,971	26,432	4,188	-	18,125	61,716
Depreciation and amortisation							
Balance at 1 January 2013	-	(6,436)	(22,562)	-	(6,402)	(4,274)	(39,674)
Spin-off disposals (Note 6)	-	2,192	10,870	-	6,402	-	19,464
Amortisation for the year	-	(1,673)	(2,971)	-	-	(3,726)	(8,370)
Balance at 31 December 2013	-	(5,917)	(14,663)	-	-	(8,000)	(28,580)
Amortisation for the year	-	(1,853)	(3,429)	-	-	(4,904)	(10,186)
Write offs	-	208	80	-	-	-	288
Balance at 31 December 2014	-	(7,562)	(18,012)	-	-	(12,904)	(38,478)
Carrying amount							
At 01 January 2013	90,657	6,644	8,950	4,192	585	6,409	117,437
At 31 December 2013	-	5,556	10,225	3,103	-	7,517	26,401
At 01 January 2014	-	5,556	10,225	3,103	-	7,517	26,401
At 31 December 2014	-	5,409	8,420	4,188	-	5,221	23,238

a) New additions

Licences

The additions during financial year 2014 pertain to Microsoft licences amounting to 1,095 thousand euros and the renewal of software licences amounting to 654 thousand euros.

Computer software

The additions in financial year 2014 pertain to information technology projects amounting to 231 thousand euros, a part of which has become operational in the year and originated from software applications in progress.

Software applications in progress

The additions in financial year 2014 pertain to IT projects totalling Euros 2,666 thousand.

Other intangible assets

The additions during financial year 2014 pertain to intangible assets assigned totalling Euros 2,608 thousand.

The most significant write-offs in financial year 2014 have been the application RRHH-META 4 EU MODULOS-ORG&CORE HR-M4 amounting to 268 thousand euros and to Microsoft type TRUE UP 1-EA licences amounting to 251 thousand euros.

b) Licences

Details of licences at year end are as follows:

Thousands of euros						
2014						
Description and operation	Expiry date	Amortisation period	Amortisation for the year	Cost	Accumulated amortisation	Carrying amount
Licences - Software	2011	3 year	-	1,600	1,600	-
Licences - CRA	2011	5 year	-	90	90	-
Licences - Software	2012	5 year	-	313	313	-
Licences - Software	2013	5 year	-	20	20	-
Licences - Software	2014	1 year	38	166	166	-
Licences - Software	2014	5 year	105	613	613	-
Licences - Software	2015	5 year	285	1,264	1,125	139
Licences - Software	2016	5 year	823	4,114	2,705	1,409
Licences - Software	2017	5 year	157	783	350	433
Licences - Software	2018	5 year	244	1,218	379	839
Licences - Software	2019	5 year	201	1,748	201	1,547
Licences - Software	----	----	-	1,042	-	1,042
			1,853	12,971	7,562	5,409

Thousands of euros						
2013						
Description and operation	Expiry date	Amortisation period	Amortisation for the year	Cost	Accumulated amortisation	Carrying amount
Licences - Software	2011	3 year	-	1,600	1,600	-
Licences - CRA	2011	5 year	-	90	90	-
Licences - Software	2012	5 year	-	313	313	-
Licences - Software	2013	5 year	4	20	20	-
Licences - Software	2014	1 year	128	166	128	38
Licences - Software	2014	5 year	122	613	508	105
Licences - Software	2015	5 year	303	1,514	1,047	467
Licences - Software	2016	5 year	823	4,114	1,882	2,232
Licences - Software	2017	5 year	157	783	193	590
Licences - Software	2018	5 year	136	1,218	136	1,082
Licences - Software	----	----	-	1,042	-	1,042
			1,673	11,473	5,917	5,556

c) Fully amortised intangible assets

The cost of intangible fixed assets that are fully amortised and still in use at 31 December is as follows:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Computer software	11,294	7,889
Licences	2,802	2,023
Other Intangible assets	10,320	5,418
	24,416	15,330

d) **Assets acquired from group companies and associates**

Details of intangible assets acquired from group companies are as follows:

Description of Asset	Thousands of euros					
	2014			2013		
	Cost	Depre. Cumulative	Carrying amount	Cost	Depre. Cumulative	Carrying amount
Innovation projects	1,228	-	1,228	1,648	-	1,648
	1,228	-	1,228	1,648	-	1,648

The acquisition of intangible fixed assets pertains to the know-how software services of Prosegur Brasil S.A – Transportadora de Valores e Segurança.

e) **Assets subject to guarantees and title restrictions**

At 31 December 2014 and 2013 the Company has no significant intangible assets that are subject to restrictions on title or pledged as security for liabilities.

8. Property, Plant and Equipment

Details of property, plant and equipment and movement are as follows:

	Thousands of euros					Total
	Land and buildings	Technical installations and machinery	Other install., equipment and furniture	Other property, plant and equipment	Fixed assets under construction and advances paid	
Cost						
Balance at 1 January 2013	-	24,833	64,333	51,905	1,435	142,506
Spin-off disposals (Note 6)	-	(24,833)	(60,588)	(46,890)	(1,435)	(133,746)
New additions	-	-	676	573	430	1,679
Write offs	-	-	(2)	-	-	(2)
Transfers	-	-	-	4	(4)	-
Balance at 31 December 2013	-	-	4,419	5,592	426	10,437
New additions	-	-	163	1,662	608	2,433
Write offs	-	-	(2)	(22)	-	(24)
Transfers	-	-	560	180	(740)	-
Balance at 31 December 2014	-	-	5,140	7,412	294	12,846
Depreciation and amortisation						
Balance at 1 January 2013	-	(20,915)	(37,289)	(38,677)	-	(96,881)
Spin-off disposals (Note 6)	-	20,915	35,445	36,648	-	93,008
Amortisation for the year	-	-	(458)	(1,184)	-	(1,642)
Write offs	-	-	2	-	-	2
Balance at 31 December 2013	-	-	(2,300)	(3,213)	-	(5,513)
Amortisation for the year	-	-	(494)	(1,334)	-	(1,828)
Write offs	-	-	-	13	-	13
Balance at 31 December 2014	-	-	(2,794)	(4,534)	-	(7,328)
Carrying amount						
At 01 January 2013	-	3,918	27,044	13,228	1,435	45,625
At 31 December 2013	-	-	2,119	2,379	426	4,924
At 01 January 2014	-	-	2,119	2,379	426	4,924
At 31 December 2014	-	-	2,346	2,878	294	5,518

a) New additions

Other installations, equipment and furniture

The main work of refurbishment carried out in financial year 2014 has been the installation of a Cybersecurity chamber (Video Wall) amounting to 113 thousand euros in Calle Pajaritos 24 de Madrid. Fitting-out work in 2013 has been carried out in the main offices in Madrid, amounting to Euros 56 thousand and the adaptation of the offices in Paseo de las Acacias in Madrid, amounting to Euros 28 thousand.

Under construction and advances

Additions shown in 2014 comprise the refurbishment of the building located in Calle Pajaritos, 24 in Madrid amounting to Euros 608 thousand.

Additions shown in 2013 comprise the refurbishment of the building located in Calle Pajaritos, 20 in Madrid amounting to Euros 246 thousand, as well as other assets amounting to Euros 184 thousand.

Other property, plant and equipment

The main additions in financial year 2014 pertain to hardware and computers renovation totalling Euros 1,662 thousand.

The main additions in financial year 2013 pertain to computer equipment totalling Euros 401 thousand.

b) Impairment losses

The Company has not recognised or reversed any impairment losses on any items of property, plant and equipment in 2014 and 2013.

c) Assets acquired from group companies and associates

The Company has not acquired assets from Group companies or associates in 2014 and 2013.

d) Fully depreciated property, plant and equipment

The cost of property, plant and equipment items which are fully amortised and still in use at 31 December is as follows:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Other installations, equipment and furniture	438	275
Other property, plant and equipment	1,680	877
	2,118	1,152

e) Property, plant and equipment pledged as collateral

At 31 December 2014 and 2013 the Company has no property, plant and equipment subject to restrictions on title or pledged as security for liabilities.

f) Assets under operating lease

Lessee

The Company rents offices, computer equipment and office equipment under non-cancellable operating leases.

Operating lease payments have been recognised as an expense under other operating expenses as follows:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Lease payments	1,986	1,879
	1,986	1,879

Future minimum payments under non-cancellable operating leases are shown in Note 21.

g) Insurance

The Company has taken out insurance policies to cover the risk of damage to its property, plant and equipment. The coverage of these policies is considered sufficient.

9. Analysis of Financial Instruments

9.1 Analysis by category

The carrying amount of each category of financial instrument specified in the significant accounting policy on financial instruments, except investments in group companies, jointly controlled companies and associates (see Note 10) and cash and cash equivalents (see Note 14), is as follows:

a) Financial assets:

<i>Thousands of euros</i>	2014					Total
	At amortised cost or cost			At Fair value		
	Credits and other	Trade and other receivables	Financial Investments	Equity instruments	Derivatives	
Non-currents						
Available-for-sale financial assets (Note 13)	328	-	2,320	3,027	-	5,675
	328	-	2,320	3,027	-	5,675
Current						
Loans and Receivables (Note 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
<i>Thousands of euros</i>	2013					Total
	At amortised cost or cost			At Fair value		
	Credits and other	Trade and other receivables	Financial Investments	Equity instruments	Derivatives	
Non-currents						
Available-for-sale financial assets (Note 13)	332	-	2,196	16,027	-	18,555
	332	-	2,196	16,027	-	18,555
Current						
Loans and Receivables (Note 13)	72,610	80,307	41,090	-	-	194,007
Derivatives (Note 12)	-	-	-	-	73	73
	72,610	80,307	41,090	-	73	194,080
Total	72,942	80,307	43,286	16,027	73	212,635

In 2014, the Company impaired the value of its investment in Capitolotre, S.P.A. by Euros 13,000 thousand (in 2013: EUR 6,600 thousand).

In financial year 2013, the Company participated in the capital increase of Euroforum Escorial, S.A. totalling Euros 524 thousand, of which Euros 250 thousand are yet to be paid up. During financial year 2014, 133 thousand euros have been paid up (see Note 11).

The carrying value of the financial assets valued at cost or at amortised cost is close to their fair value, given the non-significant effect of the discount. Fair values are based on cash flows discounted at a rate based on the borrowing rate.

b) Financial liabilities:

<i>Thousands of euros</i>	2014						
	At amortised cost or cost			At Fair value			
	Debentures and other negotiable securities	Debts with credit institutions	Trade and other payables	Other financial liabilities	Other financial liabilities	Derivatives	Total
Non-currents							
Debts and payables (Note 18)	497,174	37,882	-	995	-	-	536,051
	497,174	37,882	-	995	-	-	536,051
Current							
Debts and payables (Note 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
Fair value	534,814	165,654					
<i>Thousands of euros</i>	2013						
	At amortised cost or cost			At Fair value			
	Debentures and other negotiable securities	Debts with credit institutions	Trade and other payables	Other financial liabilities	Other financial liabilities	Derivatives	Total
Non-currents							
Debts and payables (Note 18)	495,757	130,469	-	1,707	-	-	627,933
Derivatives (Note 12)	-	-	-	-	-	-	-
	495,757	130,469	-	1,707	-	-	627,933
Current							
Debts and payables (Note 18)	10,912	68,034	22,717	204,060	-	-	305,723
Fair value liabilities with changes in results	-	-	-	-	1,953	-	1,953
Derivatives (Note 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
Fair value	508,100	198,194					

The carrying value of trade creditors and other financial liabilities is close to fair value, given the non-significant effect of the discount. Fair values are based on cash flows discounted at a rate based on the borrowing rate.

9.2. Analysis by maturity

Details of financial instruments with fixed or determinable maturity, by year of maturity, are as follows:

a) Financial assets:

		2014				
		Financial Assets				
Thousands of euros		2015	2016	2017	Subsequent years	TOTAL
Investments in Group companies and associates:						
- Loans to companies		128,772	-	-	-	128,772
- Other financial assets		27,058	-	-	-	27,058
		155,830	-	-	-	155,830
Financial Investments:						
- Equity instruments		-	-	-	5,347	5,347
- Other financial assets		319	-	-	328	647
		319	-	-	5,675	5,994
Trade and other receivables:						
- Customers, Group companies and as	102,410	-	-	-	-	102,410
- Sundry Debtors	456	-	-	-	-	456
- Personnel	18	-	-	-	-	18
		102,884	-	-	-	102,884
Total		259,033	-	-	5,675	264,708
		2013				
		Financial Assets				
Thousands of euros		2014	2015	2016	Subsequent years	TOTAL
Investments in Group companies and associates:						
- Loans to companies		72,610	-	-	-	72,610
- Other financial assets		35,629	-	-	-	35,629
		108,239	-	-	-	108,239
Financial Investments						
- Equity instruments		-	-	-	18,223	18,223
- Derivatives (Note 12)		73	-	-	-	73
- Other financial assets		5,461	-	-	332	5,793
		5,534	-	-	18,555	24,089
Trade and other receivables:						
- Clients from sales and other		-	-	-	-	-
- Customers, Group companies and as	70,777	-	-	-	-	70,777
- Sundry Debtors	9,515	-	-	-	-	9,515
- Personnel	15	-	-	-	-	15
		80,307	-	-	-	80,307
Total		194,080	-	-	18,555	212,635

b) Financial liabilities

Thousands of euros	2014				
	Financial Liabilities				
	2015	2016	2017	Subsequent years	TOTAL
Debentures and other negotiable securities (Note 18)	10,312	-	-	497,174	507,486
Loans to Group companies and associates	169,753	-	-	-	169,753
Debts with credit institutions	127,772	-	-	37,882	165,654
Other financial liabilities	83,644	169	169	658	84,639
Total	391,481	169	169	535,714	927,532

Thousands of euros	2013				
	Financial Liabilities				
	2014	2015	2016	Subsequent years	TOTAL
Debentures and other negotiable securities (Note 18)	10,912	-	-	495,757	506,669
Loans to Group companies and associates	161,533	-	-	-	161,533
Debts with credit institutions	68,034	130,469	-	-	198,503
Derivatives (Note 12)	1,640	-	-	-	1,640
Other financial liabilities	67,197	696	177	834	68,904
Total	309,316	131,165	177	496,591	937,249

10. Investments in Group Companies, Jointly Controlled Companies and Associates

Details of the movements in investments in group companies, jointly controlled companies and associates are as follows:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Balance at 1 January	855,996	502,191
<u>Investments</u>		
Additions due to spin-off (Note 6)	-	172,283
New additions	82,053	193,348
Write offs	(1,235)	-
<u>Impairment</u>		
Impairment losses	(11,474)	(11,826)
Balance at 31 December	925,340	855,996

a) New additions

Increases in investments in group companies, jointly controlled companies and associates are as follows:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Prosegur Holding e Participações, 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 Investments, 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 Eletrônica e Incêndios Ltda.	-	2,621
Prosegur Tecnología Peru, S.A. (merged with Distribuidora Federal 2012)	-	700
Prointrasn, LLC	-	133
Prosegur France, S. A. ¹	-	9,240
Tellex, S.A. ¹	-	5,325
Rosegur Holding Corporación, S.L. (under liquidation)	-	650
Total	82,053	365,631

¹ Share capital increases

On 28 January 2014 the Company participated in the capital increase of the Brazilian company Prosegur Holding e Participações, S.A. in the amount of Euros 22,220 thousand, with 43.43% ownership (before 39.27%).

On 28 January 2014 the Company participated in the capital increase of the Brazilian company Prosegur Activa Alarmes, Ltda in the amount of Euros 20,170 thousand, with 86.08% ownership (before 68.09%).

On 7 February 2014 the Company participated in the capital increase of the German company Prosegur GmbH, in the amount of Euros 1,800 thousand, by means of loan capitalisation. On 24 July 2014 the Company participated in the capital increase of the German company Prosegur Deutschland GmbH, in the amount of Euros 25,198 thousand, by means of loan capitalisation and accrued interests of the same (25,000 principal + 198 interests). On the same date, a new capital increase of 12,751 thousand euros was agreed, of which a total of 6,751 thousand euros remains outstanding. In August 2014 the merger of Prosegur Deutschland GmbH (acquired company) and Prosegur GmbH (acquiring company) took place, with transferal to the latter of the investment held in the former by the Company.

On 13 February 2014 the Company participated in the capital increase of the Uruguayan company Prosegur Activa Uruguay, S.A. in the amount of Euros 165 thousand.

On 06 November 2014 the Company participated in the capital increase of the Luxembourg Company Luxpai Holdo SARL, a securities holding Company, totalling Euros 6,000 thousand, by capitalising loans.

On 16 December 2014 the Company participated in a capital increase of the Spanish company Beloura Investments, S.L. in the amount of Euros 500 thousand.

On 8 January 2013 Company created the company Prosegur España, S.L.U. for Euros 3 thousand. On 2 July 2013 the Company spun-off its security business line in Spain to its investee company (100%), Prosegur España, S.L.U., as is explained in Note 6. The value of the assets and liabilities contributed amounted to 172,283 thousand euros (74,239.5 thousand euros in capital increase, 74,239.5 thousand euros in share premium and 23,804 thousand euros to goodwill reserve).

On 20 March 2013 the Company participated in a capital increase of the Argentine company Prosegur Tecnología Argentina, S.A. in the amount of Euros 179 thousand (Argentine Pesos 1,173 thousand).

On 23 May 2013 the Company participated in the capital increase of the Brazilian company Prosegur Activa Alarmes, S.A. in the amount of Euros 11,646 thousand (Brazilian Reais 30,518), now holding 68.09% of shares.

On 23 May 2013 the Company participated in the capital increase of the Brazilian company Prosegur Holding e Participações, S.A. in the amount of Euros 35,033 thousand (Brazilian Reais 91,801).

On 28 May 2013 the Company condoned the debt receivable under the participating loan with the company Rosegur Holding Corporation, S.L. totalling Euros 650 thousand. This company is currently dissolute and under liquidation.

On 28 June 2013 the Company participated in the capital increase of the Luxembourg Company Luxpai Holdo SARL, a securities holding Company, totalling Euros 3,362 thousand, by capitalising loans. On 20 December 2013 the Company participated in the capital increase of the Luxembourg company Luxpai Holdo SARL, a securities holding Company, in the amount of Euros 23,400 thousand, by means of loan capitalisation.

On 20 August 2013 the Company participated in the capital increase of the Brazilian company Prosegur Tecnologia em Sistemas de Segurança Eletrônica e Incêndios Ltda. totalling Euros 2,621 thousand (Brazilian Reais 8,158 thousand) by cancellation of debt.

On 19 June 2013 the Company participated in the capital increase of the Brazilian company Prosegur Holding e Participações, S.A. in the amount of Euros 50,686 thousand (Brazilian Reais 148,053), by cancelling a debt amounting to Euros 42,665 thousand and a monetary contribution of Euros 8,021 thousand. On the other hand, on 18 December 2013, the Company participated in the capital increase of the Brazilian company Prosegur Holding e Participações, S.A. totalling Euros 40,861 thousand (Brazilian Reais 131,001), by cancelling a debt of Euros 36,925 thousand and a monetary contribution of Euros 3,936 thousand.

In December 2013 the Company participated in the capital increase of the North American company Prointrans, LLC, in the amount of Euros 37 thousand (US Dollars 50 thousand) and during the financial year it has paid out the amount outstanding which totals Euros 96 thousand (US Dollars 140 thousand).

On 5 December 2013 the Company participated in the capital increase of the Mexican company Prosegur México, S. de R.L. de C.V. in the amount of Euros 3,331 thousand (Mexican Pesos 70,000 thousand).

On 16 December 2013 the Company participated in the capital increase of the Uruguayan company Prosegur Activa Uruguay, S.A. in the amount of Euros 194 thousand (Uruguayan Pesos 5,685 thousand).

On 18 December 2013 the Company participated in the capital increase of the Argentine company Tellex, S.A. in the amount of Euros 5,325 thousand (Argentine Pesos 47,025 thousand).

On 19 December 2013 the Company subscribed the capital increase of the French company Prosegur France, S.A. by converting Euros 9,240 thousand of debt to equity.

On 20 December 2013 the Company participated in the capital increase of the Peruvian company Prosegur Tecnología, S.A. in the amount of Euros 700 thousand (Peruvian Nuevos Soles 2,634 thousand).

On 20 December 2013 the Company participated in the capital increase of the Peruvian company Proseguridad, S.A. in the amount of Euros 5,855 thousand (Peruvian Nuevos Soles 21,800 thousand), now holding 26.85% of the share capital of the company.

During financial year 2013 the guarantee furnished as a result of the investment made in 2009 in the Argentine company General Industries Argentina, S.A. (GIASA) totalling Euros 129 thousand (Argentine Pesos 900 thousand) was returned.

b) Write offs

Decreases in investments in group companies, jointly controlled companies and associates are as follows:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Pitco Ventures S.C.R.	(600)	-
Reinsurance Business Solutions Ltd	(635)	-
Total	(1,235)	-

Impairment losses and gains/(losses) on disposal of financial instruments

The breakdown of the impairment losses on investments made in the year is as follows:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Impairment		
Seguridad Vigilada, S.A.	3,428	-
Prosegur Mexico,S. de R.L.de C.V.	-	3,331
Rosegur Holding Corporation, S.L. (under liquidation)	-	1,300
Xiden, S.A.C.I.	302	627
Prosegur Tecnología Argentina, S.A. S.A.	1,598	1,584
Tellex, S.A.	6,146	4,984
Write offs		
Pitco Ventures S.C.R.	958	-
Reinsurance Business Solutions Ltd	(61)	-
	12,371	11,826

During financial year 2014, the company Pitco Ventures SCR and the Irish company Reinsurance Business Solutions LTD have been dissolved, both 100% owned by the Company. These liquidations have generated a negative result of 958 thousand euros and a positive result of 61 thousand euros respectively, which is reflected in the heading "Results from impairment and sales of investments in group companies" in the income statement.

At December 2014 the impairment losses on investments in the following group companies, jointly controlled companies and associates at the end of the year:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Prosegur Mexico,S. de R.L.de C.V.	42,931	42,931
Rosegur Holding Corporación, S.L.	6,650	6,649
Prosegur Services SRL	1,172	1,173
Esta Service, SASU	1,740	1,740
Seguridad Vigilada, S.A.	3,428	-
Xiden	929	627
P.Tecnologia Argentina	3,182	1,584
Tellex, S.A.	11,130	4,984
Prosegur Activa Chile	85	85
Total	71,247	59,773

c) Investments in Group companies

The information on shares held in Group companies is contained in Annex I of these annual accounts.

On 31 December 2014 the company Servimax Servicios Generales, S.A. (acquired company) was taken over by the company ESC Servicios Generales, S.L.U. (acquiring company), both Spanish companies. In addition, the merger of German companies Prosegur Deutschland GmbH (acquired company) and Prosegur GmbH (acquiring company) took place.

d) Investments in jointly controlled companies

The Company holds a 50% interest in a jointly controlled company with the GED venture capital fund, the purpose of which is to invest in security companies in south-eastern Europe.

Name	Registered offices	Asset.	Shareholding		Voting rights	
			Dir. %	Ind. %	Dir. %	Ind. %
Rosegur Holding Corporation, S.L. (under liquidation)	Pajaritos, 24 Madrid	Holding	50%	0%	50%	0%

This company is not listed on the stock market.

At 2013 year end, the company Rosegur Holding Corporation S.L.(under liquidation) was dissolved by agreement of the General Meeting and is currently under liquidation.

11. Financial Assets

a) Non-current financial assets available for sale

Movements in non-current financial assets are as follows:

	Thousands of euros			
	Available-for-sale financial assets			
	Equity instruments	Loans to companies	Other financial assets	Total
Balance at 1 January 2013	24,549	291	5,966	30,806
Spin-off disposals (Note 6)	-	-	(404)	(404)
New additions	524	17	-	541
Write offs	(250)	-	(138)	(388)
Impairment	(6,600)	-	-	(6,600)
Transfers (Note 11.b)	-	-	(5,400)	(5,400)
Balance at 31 December 2013	18,223	308	24	18,555
Spin-off disposals (Note 6)	-	-	-	-
New additions	133	13	-	146
Write offs	(9)	-	(17)	(26)
Impairment	(13,000)	-	-	(13,000)
Balance at 31 December 2014	5,347	321	7	5,675

Details of available-for-sale equity instruments are as follows:

Name	Thousands of euros			
	2014		2013	
	Recoverable amount	% ownership	Recoverable amount	% ownership
<i>Equity shares not officially listed</i>				
Capitolotre, S.P.A.	3,027	19%	16,027	19%
Euroforum Escorial, S.A.	2,141	8%	2,008	8%
Others	179	-	188	-
Total	5,347		18,223	

On 18 December 2007 Prosegur acquired 33% of the shares in the investment vehicle Capitolotre, S.P.A. This shareholding grants to Prosegur 14.9% of the voting rights and 33% of economic rights. Capitolotre, S.P.A. has a 77% interest Accadiesse, S.P.A., a company shareholder of the companies forming the IVRI Group, company in the Italian security sector with activities including security patrol, transport of valuables, alarm system monitoring, response services and electronic systems. On 11 June 2014, the IVRI Group was sold by Accadiesse, S.P.A.

The Company considers that it does not exercise significant influence over Capitolotre, S.P.A. and has classified this investment as an available-for-sale financial asset.

At 31 December 2014, the Company estimated the fair value of its investment in Capitolotre, S.P.A., concluding that objective evidence exists to support that this investment has sustained a decrease in value at EUR 13,000 thousand. During 2013 an impairment loss of Euros 6,600 thousand was recognised on the fair value of financial assets.

The rest of investments are recognised at the lower of cost and the underlying net book value, as they cannot be measured reliably.

Prosegur's maximum exposure to credit risk at the reporting date is the fair value of these assets. All assets are denominated in Euros.

At 21 March 2013, Euroforum Torrealta, S.A. approved the distribution of a dividend of EUR 1,364 thousand in favour of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., received on 26 March 2013. Additionally, on 29 April 2013, Euroforum Torrealta, S.A. agreed on the distribution of voluntary reserves among its shareholders in proportion to their shareholdings, pursuant to which Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. was entitled to Euros 2,772 thousand, received on 30 April 2013.

On 6 November 2014, the dissolution and winding-up of the company Euroforum Torrealta, S.A. (valued at 9 thousand euros) took place, leading to a loss of 2 thousand euros.

Under other non-current financial assets, in 2013 a deposit of Euros 5,400 thousand was transferred to other current assets. This is in relation to the acquisition of Prosegur GmbH (Germany) which represents a withholding of the total purchase price of the shares acting as a security against potential liabilities.

b) Other current financial assets

Movement in other current financial assets during 2014 and 2013 was as follows:

	Thousands of euros	
	Other financial assets	Total
Opening balance at 01 January 2013	384	384
Spin-off disposals (Note 6)	(318)	(318)
Write offs	(5)	(5)
Transfers (Note 11.a)	5,400	5,400
Balance at 31 December 2013	5,461	5,461
Write offs	(5,142)	(5,142)
Balance at 31 December 2014	319	319

In 2013 the short term transfer of a deposit of Euros 5,400 thousand was carried out pertaining to the acquisition of Prosegur GmbH (see Note 11.a). During the year this guarantee was adjusted and liquidated by Euros 5,100 thousand.

12. Derivative Financial Instruments

At 31 December 2014 the Company do not use derivative financial instruments to hedge interest rates and exchange rates, as set out in the risk management policy described in Note 26.

Changes in the fair values of all of the financial instruments held by the Company are taken to the income statement as they are not considered to be accounting hedges. In 2014 a credit of Euros 1,083 thousand was recognised in profit and loss (Euros 2,419 thousand in 2013) reflecting changes in the fair value of derivative financial instruments (see Note 4). Additionally, a loss of Euros 1,151 thousand (losses of Euros 2,288 thousand in 2013) was recognised for transactions, settlements and sale of derivatives (see Note 4).

The total fair value of a derivative is recognised under non-current assets or liabilities if the notional amount matures in more than twelve months or under current assets or liabilities if the notional amount matures within twelve months.

Details of derivative financial instruments are as follows:

		Thousands of euros			
		Assets			
Notional amount		2014		2013	
		Non-current	Current	Non-current	Current
Foreign currency swaps	15,000 thousand Australian dollars	-	-	-	73
Total		-	-	-	73
		Thousands of euros			
		Liabilities			
Notional amount		2014		2013	
		Non-current	Current	Non-current	Current
Interest rate swaps	100,000 thousand euros	-	-	-	1,640
Total		-	-	-	1,640

Interest rate swaps

At 31 December 2013 the Company had one interest rate derivative instrument (interest rate swaps) to cap the interest payable on part of Prosegur's financing.

Every six months, on 25 July and 25 January, this derivative exchanges a payable interest rate of 2.71% for a receivable interest rate equivalent to the six-month Euribor on a nominal amount of Euros 100,000 thousand, which matures in April 2014.

		Thousands of euros		
		2013		
Characteristics	Notional amount	Fair value	Maturity of notional amounts	
			2014	2015
Interest Rate Swap	100,000 thousand euros	1,640	1,640	-
Total long term liabilities		1,640	1,640	-

Forward exchange transactions

On 20 January 2014, a forward exchange transaction was made on a nominal amount of Australian Dollars 5,000 thousand, exchanging Euros for Australian Dollars at an exchange rate of 1.5396 maturing on 7 February 2014.

On 08 April 2014, a forward exchange transaction was made on a nominal amount of Australian Dollars 30,000 thousand, exchanging Euros for Australian Dollars at an exchange rate of 1.4782 maturing on 6 May 2014.

On 23 December 2013, a forward exchange transaction was made on a nominal amount of Australian Dollars 15,000 thousand, exchanging Euros for Australian Dollars at an exchange rate of 1.5318 maturing on 13 January 2014.

13. Loans and receivables

Details of loans and receivables at 31 December are as follows:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Loans and receivables - current		
- Loans to group companies (Note 22)	128,772	72,610
- Customers, Group companies and associates (Note 22)	102,410	70,777
- Other accounts receivable group companies (Note 22)	27,058	35,629
- Sundry Debtors	474	9,530
- Others	319	5,461
Total	259,033	194,007

Credit risk is not concentrated in terms of trade receivables because these involve group companies (see Note 22) following the spin-off of the private security business line in Spain to Prosegur España, S.L.U. made during 2013 (see Note 6).

Loans and receivables are measured at their nominal amount, which does not differ significantly from their fair value, as these items are current and the effect of discounting the cash flows is therefore not significant.

In 2008, the Company executed guarantees of Euros 9,469 thousand relating to funds retained on deposit by a customer in Brazil, by requirement of Customs and Excise authorities. In 2012, the Federal Court of the Southern region of Brazil, with jurisdiction over this case, in a suit brought by Prosegur seeking to release the funds, issued a favourable ruling and ordered the funds to be returned. These funds were recorded in other receivables has been collected in full during the first half of 2014.

The carrying amounts of loans and receivables are denominated in the following currencies:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Euros	259,020	170,652
Australian dollar	-	23,342
Mexican Pesos	13	13
Total	259,033	194,007

Impairment of trade receivables is recognised under losses, impairment and changes in trade provisions in the income statement. Impaired receivables are usually written off when the Company does not expect to recover any further amount. In 2013 the impairment accumulated from the spin-off of the private security business line in Spain to Prosegur España, S.L.U. (see Note 6) has been written off.

The Company's other loans and receivables have not been impaired in 2014 and 2013.

Prosegur's maximum exposure to credit risk at the reporting date is the fair value of the receivables in each of the above-mentioned categories. The Company does not hold any collateral to secure receivables.

14. Cash and cash equivalents

Details of cash and cash equivalents are as follows:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Cash in hand and at banks	580	140
Total	580	140

Cash in hand and at banks essentially reflects cash at banks at each year end.

15. Share Capital, Share Premium and Own Shares

Details of equity and movement during the year are shown in the statement of changes in equity.

a) Share capital

At 31 December 2014 and 2013 the share capital of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. amounts to Euros 37,027 thousand represented by 617,124,640 shares with a par value of Euros 0.06, subscribed and fully paid, which are all listed on the Madrid and Barcelona stock exchanges and are traded on the Spanish Stock Exchange Interconnection System (SIBE).

These shares are freely transferable.

Details of the Company's shareholders are as follows:

Shareholders	Number of shares	
	2014	2013
Ms. Helena Revoredo Delvecchio ⁽¹⁾	309,240,330	309,240,330
Ms. 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
Others	189,480,550	183,313,455
Total	617,124,640	617,124,640

¹ Through Gubel, S.L. and Prorevosa, S.L.U.

⁽²⁾ Both directly and via AS Inversiones, S.L.

⁽³⁾ Via Fidelity International Discovery Fund and other funds.

⁽⁴⁾ Investment through various funds managed.

At 31 December 2014 and 2013, the members of the Board of Directors, either directly or through companies over which they exercise control, hold 345,172,890 shares (in 2013: 345,172,890 shares), representing 55.93% of the Company's share capital (in 2013: 55.93%).

b) Share premium

The share premium amounts to Euros 25,472 thousand, is freely distributable and has not changed in 2014 or 2013.

c) Own shares and equity holdings

Details of movements in own shares are as follows:

	Number of shares	Thousands of euros
Balance at 01 January 2013	39,726,900	114,242
Other distributions	(41,416)	(119)
Balance at 31 December 2013	39,685,484	114,123
Shares sale	(24,882,749)	(71,555)
Other distributions	(45,845)	(132)
Balance at 31 December 2014	14,756,890	42,436

At the general meeting held on 27 June 2011, the shareholders authorised the acquisition of own shares up to the legal maximum. All or part of these own shares may be granted or transferred to the directors of the Company or Prosegur employees, either directly or as a result of a share option being exercised within remuneration schemes linked to the quoted share price.

At the AGM held on 27 June 2008, the shareholders approved the 2011 Plan relative to long-term incentives (Note 28.11). In January 2014 this incentive plan has been settled.

Moreover, at the AGM held on 29 May 2012, the shareholders approved the 2014 Plan relative to long-term incentives for Prosegur Group executive directors and management. The 2014 Plan is generally linked to value creation during the 2012-2014 period. Part of this incentive is also conditional on the beneficiaries remaining in the Company's service for two years following the Plan period. The Plan considers the delivery of incentives in shares and/or cash to the Chief Executive Officer and Senior Executives of the Company. The maximum number of shares earmarked for the 2014 Plan is 4,120,000, representing 0.668% of Prosegur's present share capital.

The total commitment undertaken by Prosegur at 31 December 2014 in relation to share-based incentives established in the 2014 Plan is recognised under other equity instruments in equity and amounts to EUR 3,401 thousand (in 2013: EUR 3,171 thousand).

On 10 January 2014, Prosegur has carried out the block sale of a packet of own shares accounting for 4.032% of the share capital, for a total amount of Euros 123,170 thousand, that is, 24,882,749 shares at Euros 4.95, to meet the requirements presented by JB Capital Markets of a limited and reduced number of institutional investors. Following the conclusion of this transaction, the Company maintains 2.39% of own shares that is deemed strategic to satisfy possible future corporate transactions. The result of the sale has been included in other reserves for the amount of 50,370 thousand euros, which is reflected in operations with shares in the Statement of Changes in Net Equity.

d) Reserves

Details of reserves are as follows:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Legal reserve		
Legal reserve	7,406	7,406
Total	7,406	7,406
Other reserves		
Voluntary reserves	192,599	140,089
Reserves due to revised Budget Law of 1983	104	104
Differences on translation of share capital to Euros	61	61
Total	192,764	140,254

Legal reserve

The legal reserve has been appropriated in compliance with article 274 of the revised Spanish Companies Law, which requires that companies transfer 10% of profits for the year to a legal reserve until this reserve reaches a minimum amount equal to 20% of share capital.

The legal reserve is not distributable to shareholders and if it is used to offset losses, in the event that no other reserves are available, the reserve must be replenished with future profits.

At year end, the Company had appropriated to this reserve the minimum amount required by law.

Voluntary reserves

These reserves are freely distributable.

Reserves due to revised Budget Law of 1983

This reserve arises from balances revalued in accordance with the aforementioned law applied by the Company and is subject to restrictions on distribution.

Differences on translation of share capital to Euros

This reserve arises from the translation of share capital from Pesetas to Euros. This reserve is not distributable.

e) Other equity instruments

Other equity instruments reflect the total obligation undertaken by the Company in relation to share-based incentives established in the 2014 Plan (see Note 28.11). Movement is as follows:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Balance at 1 January	3,171	2,659
Share-based incentives accrued during the year	1,865	512
Share-based payments exercised	(1,635)	-
Balance at 31 December	3,401	3,171

The provision for the cash portion of the commitment undertaken by the Company at 31 December 2014 in connection with the 2014 Plan amounts to EUR 3,659 thousand of which EUR 1,497 thousand are classified as non-current and EUR 2,162 thousand as current (in 2013: 1,545 thousand euros, of which 632 thousand euros are classified as non-current and 913 as current).

16. Grants

Movement in non-refundable grants is as follows:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Balance at 1 January	12	29
Transfers to non-refundable subsidies	(13)	(24)
Tax effect	4	7
Balance at 31 December	3	12

This grant consists of loans extended in 2005 by the Ministry of Industry and Commerce which bear 0% interest and mature in 2015.

17. Provisions

Details of provisions and movement are as follows:

	Thousands of euros			TOTAL
	Overtime costs	Accrued obligations to	Liabilities and charges	
Balance at 01 January 2013	20,102	1,615	4,975	26,692
Spin-off disposal (Note 6)	(20,102)	-	(4,975)	(25,077)
Transfers	-	(913)	-	(913)
Provisions	-	294	-	294
Reversals	-	(364)	-	(364)
Balance at 31 December 2013	-	632	-	632
Transfers	-	(1,249)	-	(1,249)
Provisions	-	2,114	-	2,114
Balance at 31 December 2014	-	1,497	-	1,497

b) Accrued obligations to personnel

These provisions include the accrued incentive in cash of the 2014 Plan (see Note 28.11). Part of this provision has been classified as current personnel accruals under trade and other payables totalling Euros 1,249 thousand. The obligation undertaken at 31 December 2014 in relation to share-based incentives established in the 2014 Plan is recognised under other equity instruments in equity (see Note 15).

18. Debts and payables

Details of debts and payables are as follows:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Non-current		
- Debentures and other negotiable securities	497,174	495,757
- Loans from financial institutions	37,882	130,469
- Other financial liabilities	995	1,707
Total	536,051	627,933
Current		
- Debentures and other negotiable securities	10,312	10,912
- Loans from financial institutions	127,772	68,034
- Other financial liabilities	37,696	42,527
- Loans to group companies (Note 22)	169,753	161,533
- Loans to group companies (Note 22)	29,876	7,654
- Sundry accounts payable	7,572	9,135
- Other payables	8,500	5,928
Total	391,481	305,723

The exposure of the Company's debts and payables to fluctuations in interest rates and the contractual price review dates are as follows:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Less than 6 months	165,654	198,503
6 to 12 months	169,753	161,533
Total	335,407	360,036

a) Debentures and other negotiable securities

On 2 April 2013 an issue of uncovered bonds with a nominal value of EUR 500,000 thousand, maturing on 2 April 2018, has been made. This issue will enable the deferment of maturities of part of the debt of Prosegur (from 2015 to 2018) and the diversification of funding sources. The bonds are traded on the secondary market of the Irish Stock Exchange. They accrue a coupon of 2.75% per annum payable yearly on maturity.

b) Loans and borrowings

The current and non-current debts with credit institutions are the following:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Non-current		
Syndicated loan	37,882	130,469
Total	37,882	130,469
Current		
Loans	50,000	-
Syndicated loan	-	30,000
Credit facilities	77,375	37,576
Other	397	458
Total	127,772	68,034

Syndicated loan

In August 2010 Prosegur arranged a five-year syndicated loan of Euros 400,000 thousand, earmarked for general corporate requirements and repayment of the 2006 syndicated loan on maturity (25 July 2011).

The operation was structured in two tranches: a tranche in the form of a EUR 150,000 thousand loan, with half-yearly repayments, and a second tranche in the form of a EUR 250,000 thousand credit facility. The amount of Euros 50,000 thousand of the loan tranche was subject to early cancellation on the 4 April 2013. The loan matures in August 2015. On 30 June 2014, this loan was cancelled, both in the loan and the credit facility modality. At 31 December 2013, the capital drawn down under the loan modality amounted to 60,000 thousand euros and the balance drawn down under the credit facility modality amounted to 100,000 thousand euros.

On 12 June 2014 Prosegur subscribed a new five-year syndicated credit financing facility of EUR 400,000 thousand to defer part of its debt (from 2015 to 2019). At 31 December 2014 the drawn down balance amounted to EUR 40,000 thousand. The amount of commissions paid in 2014 in connection with this financing has amounted to 2,353 thousand euros.

The interest rate of the drawdowns of the syndicated loan is Euribor plus a spread which depends on the net financial debt/EBITDA ratio.

Additionally, this loan is secured by collateral from Prosegur's main subsidiaries in Spain, Portugal, Peru, Argentina and Brazil. The obligatory covenant ratios stipulated in the said contract, which have been met in 2014 (consolidated figures) are as follows:

- The net financial debt/EBITDA ratio should be less than or equal to 3.
- The EBITDA/finance cost ratio should be greater than 5.

Other loans with credit institutions

On 13 December 2013 the loan of Euros 8,800 thousand with Banco do Brasil arranged by the Company on 18 December 2012 was cancelled. The loan accrued interest at a yearly fixed rate until 18 September 2013 of 2.40% and, as of that date, of 2.60% until its settlement.

Credit facilities

These pertain to the drawdowns of the credit facilities agreed with national Banks up to a limit of 197,000 thousand euros, with a maturity under one year and an average annual interest rate of 1.88% (2013: limit of 114,958 thousand euros, maturity under one year and average annual interest rate of 2.54%) on balances drawn down at 31 December 2014 which amount to 77,375 thousand euros (2013: EUR 38,034 thousand).

In addition, the balances drawn down under the credit facilities agreed with Banks up to a limit of 400,000 thousand euros (syndicated loan) with a maturity over one year and an average annual interest rate of 0.82% (2013: limit of 0, maturity over one year), on balances drawn at 31 December 2014 which amount to 40,000 thousand euros (2013: EUR 0).

The Company has the following unused credit facilities:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Floating interest rate:		
maturing in less than 1 year	69,621	76,924
maturing in more than 1 year	360,000	-
	429,621	76,924

Credit facilities are subject to various interest rate reviews in 2015.

c) Other financial liabilities

Details of financial liabilities by maturity are as follows:

	Thousands of euros							
	2014							
	2015	2016	2017	2018	2019	subsequent years	Total Non-current	Total
Other financial liabilities	37,696	169	169	94	94	470	995	38,691

	Thousands of euros							
	2013							
	2013	2013	2014	2015	2016	subsequent years	Total Non-current	Total
Other financial liabilities	42,527	696	177	177	94	563	1,707	44,234

The most significant other financial liabilities at 31 December 2014 and 2013 are as follows:

- Non-current amounts at 31 December 2013 totalled Euros 995 thousand, comprised by loans received from the Ministry of Industry under the Avanza R&D programme amounting to Euros 846 thousand and the deferred payments relating to the purchase of Prover Electronica, Ltda amounting to Euros 149 thousand.

- Non-current amounts at 31 December 2013 totalled Euros 1,707 thousand and mainly comprised the loans received from the Ministry of Industry under the Avanza R&D programme amounting to Euros 1,022 thousand and the deferred payments relating to the purchases of Prover Electronica, Ltda amounting to Euros 248 thousand and Marton Segurança Electronica Ltda. amounting to Euros 437 thousand.
- Current amounts, at 31 December 2014, total Euros 37,696 thousand and mainly comprise the outstanding 2014 dividend payment of Euros 32,974 thousand that shall be settled in January and April of 2015 as approved by the shareholders at the general meeting. It also includes Euros 798 thousand of loans received from the Ministry of Industry as part of the Avanza R+D programme as well as several deferred payments in relation to the purchase of the following companies: Tellex, S.A. (Euros 382 thousand), Gemper S.A. (Euros 102 thousand), Beloura Investments, S.L.U. (Euros 2,439 thousand), Prover Electronica, Ltda (Euros 75 thousand), Marton Segurança Electronica Ltda. (Euros 668 thousand) and Prosegur GMBH (Euros 258 thousand).
- Current amounts, at 31 December 2013, total Euros 44,480 thousand and mainly comprise the outstanding 2013 dividend payment of Euros 32,974 thousand that shall be settled in January and April of 2014 as approved by the shareholders at the General Meeting. It also includes Euros 288 thousand of loans received from the Ministry of Industry as part of the Avanza R+D programme as well as several deferred payments in relation to the purchase of the following companies: Tellex, S.A. (Euros 483 thousand), Gemper S.A. (Euros 106 thousand), Prosec Services Pte. Ltda. (Euros 1,533 thousand), Beloura Investments, S.L.U. (Euros 2,666 thousand), Prover Electronica, Ltda (Euros 787 thousand), Marton Segurança Electronica Ltda. (Euros 243 thousand) and Prosegur GmbH (Euros 5,400 thousand).

d) Other payables

Other payables comprise salaries payable that have been accrued by different Company personnel.

The Company's remuneration policy for personnel includes a variable component determined through specifically designed incentive programmes, which aim to recognise and reward Company employees' contribution to its success by achieving or surpassing set targets and developing the necessary skills for excellence in their duties and responsibilities.

The Incentive Programme is based on the direct link of variable remuneration with the achievement of previously set targets during a specific period of time by the Company Executive Management or the direct superior of the employee.

The liabilities for this item at 31 December 2014 amount to 6,188 thousand euros (2013: Euros 4,253 thousand) and the related cost recognised under employee benefits expense in the income statement is Euros 5,575 thousand (in 2013: EUR 4,985 thousand).

Additionally, this item also includes salaries payable and accrued extraordinary salary instalments amounting to Euros 2,312 thousand (in 2013: EUR 1,675 thousand).

The carrying amount of the Company's financial liabilities is denominated in the following currencies:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Euros	919,652	927,153
Argentine Peso	382	483
US Dollar	560	106
Singapore Dollar	-	1,533
Colombian Peso	2,439	2,666
Brazilian Real	3,425	1,715
Mexican Pesos	1,074	-
Total	927,532	933,656

e) **Deferred payments to suppliers. Third additional provision. "Reporting Requirement", of Law 15/2010 of 5 July 2010**

Details of late payments to suppliers are as follows:

Payments made and outstanding at close of balance sheet				
	2014		2013	
	Amount	%	Amount	%
Within the maximum legal payment term	15,363	37%	26,723	49%
Other	25,750	63%	27,618	51%
Total payments for the year	41,113	100%	54,341	100%
Weighted Average (Days) Past Due	107		136	
Late payments for which the maximum legal payment term has been exceeded at the reporting date	2,783		1,115	

The average payment period of Spanish consolidated companies during financial year 2014 has been of 70 days (2013: 75 days).

19. Taxation

a) Details of balances with public entities are as follows:

	Thousands of euros			
	2014		2013	
	No current	Current	No current	Current
Assets				
Deferred tax assets	28,017	-	29,097	-
Public Treasury - debtor for Corporate Income	-	777	-	807
Value added tax and similar liabilities	-	191	-	-
	28,017	968	29,097	807
Liabilities				
Deferred tax liabilities	17,877	-	21,337	-
Current tax liabilities	-	4,999	-	670
Value added tax and similar liabilities	-	2,966	-	4,404
Withholdings	-	676	-	665
Social Security obligations	-	630	-	618
	17,877	9,271	21,337	6,357

The Company is the parent of a group that files consolidated income tax returns in Spain. This consolidated tax group comprises the Company and Spanish subsidiaries of the Prosegur Group that meet the requirements set out in regulations governing consolidated taxation.

On 16 June 2013 the Company has been informed of the start of a general inspection process to be carried out on all non-statute barred taxes, financial years 2008, 2009 and 2010, in relation to Corporate Income Tax, tax withholdings on non-resident tax and tax withholdings on non-real estate assets. Furthermore, the Company was informed of the commencement of a partial tax inspection in relation to withholding income tax for the same period. Likewise, tax inspection in relation to withholdings on account of non-resident income tax and withholdings on account of investment capital was extended to financial year 2011.

At 31 December 2014 tax inspection is still under way.

As a result of the business combination consisting of the spin-off of the private security business line in Spain to Prosegur España, S.L.U., a transaction explained in Note 6, for tax purposes the Special System of Fiscal Neutrality was applied in accordance with what is set forth in Chapter VIII of Title VII of Royal Legislative Decree 4/2004, of 5 March, approving the consolidated text of the Corporate Income Tax Law, insofar as it consisted of a non-monetary contribution of activity, which is considered in article 83.3 of said Law.

Provisions were transferred in this operation, as included in the spin-off balance sheet (see Note 6) and which will be reversed in the spun-off company.

A reconciliation of the accounting profit and taxable income is as follows:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Accounting profit before tax	56,687	72,866
Permanent differences	(69,188)	(67,078)
Timing differences:	18,170	13,035
- Originating in the current period	19,914	11,897
- Arising in prior years	(1,744)	1,138
Taxable base for tax consolidation	5,669	18,823
Tax rate	30%	30%
Resulting tax payable	1,701	5,647
Deductions:	(10,104)	(13,326)
- Double taxation	(8,638)	(11,835)
- Other deductions	(337)	(291)
- Contributions made to Foundations	(1,129)	(1,200)
Tax payable	(8,403)	(7,679)

Permanent differences to the accounting profit for 2014 reflect non-tax expenditure or income, primarily exempt dividends received from foreign subsidiaries amounting to Euros 81,227 thousand, impairments in group companies amounting to Euros 11,474 thousand, penalties and fines amounting to Euros 7 thousand, transferred intangible assets at a negative amount of Euros 1,424 thousand and contributions made to foundations amounting to Euros 962 thousand.

Permanent differences to the accounting profit for 2013 reflect non-tax expenditure or income, primarily exempt dividends received from foreign subsidiaries amounting to Euros 76,058 thousand, impairments in group companies amounting to Euros 10,526 thousand, penalties and fines amounting to Euros 5 thousand, transferred intangible assets at a negative amount of Euros 2,454 thousand and contributions made to foundations amounting to Euros 831 thousand.

The main temporary difference adjustments to accounting profit originating in the year that are deductible in subsequent years are as follows:

- I. I) Positive:
 - Provision for personnel expenses, amounting to Euros 3,786 thousand (in 2013: EUR 1,600 thousand).
 - Adjustment for impairment of investments, amounting to Euros 13,000 thousand (in 2013: EUR 7,900 thousand).
 - Limit on amortisation expenditure amounting to Euros 3,345 thousand (2013: EUR 2,614 thousand).
- II. Negative:
 - Amortisation for tax purposes of unrecognised goodwill, amounting to Euros 217 thousand (in 2013: EUR 217 thousand).

The main temporary difference adjustments to accounting profit originating in prior years are as follows:

- I. Positive:
- Application of deferred tax incentive for accelerated depreciation for 2009, 2010, 2011 and until March 2012, amounting to Euros 862 thousand (in 2013: EUR 1,297 thousand).
- II. Negative:
- Reversal of provisions from prior years amounting to Euros 2,606 thousand (in 2013: EUR 159 thousand).

Negative tax adjustments for valuation adjustments to investees are calculated as the difference between equity at the beginning and the end of the year in proportion with the investment. Positive tax adjustments reflect the impairment of investees for accounting purposes recognised in profit or loss.

In financial year 2014, the deductions of Euros 8,638 thousand pertain to withholdings made in other countries for sundry services amounting to Euros 1,438 thousand and to dividends received from investments, with a 100% tax credit, amounting to Euros 7,200 thousand.

In financial year 2013, the deductions of Euros 11,835 thousand pertain to withholdings made in other countries for sundry services amounting to Euros 2,060 thousand and to dividends received from investments, with a 100% tax credit, amounting to Euros 9,775 thousand.

The Company, as parent, and its subsidiaries Servimax Servicios Generales, S.A. (merged with ESC Servicios Generales, S.L. in 2014), Prosegur Transportes de Valores, S.A. (absorbed in 2011) and Formación, Selección y Consultoría, S.A. have filed consolidated tax returns since 2001, pursuant to Chapter VII of Spanish Income Tax Law 43/1945 of 27 December 1945 (Official State Gazette (BOE) 28/10/1995). In 2002: Prosegur Alarmas, S.A. (in 2011 Prosegur Multiservicios, S.A.); in 2005, Prosegur Tecnología, S.L.U. (formerly Nordés Prosegur Tecnología, S.L.U. - absorbed in 2011) and ESC Servicios Generales, S.L.; in 2006: Prosegur Activa Holding, S.L.U. and Prosegur Activa España, S.L.U. (absorbed in 2011); in 2009: Prosegur Servicio Técnico, S.L.U. (absorbed in 2011); in 2010: Prosegur Gestión de Activos, S.L.U.; in 2011: Pitco Ventures, SCR Simplificada, S.A.; in 2012 the companies acquired in 2011: Seguridad Vigilada, S.A., STMEC, S.L., Salcer Servicios Auxiliares, S.L., and Beloura Investments, S.L.U. Prosegur España S.L.U. has been added in 2013. In financial year 2014 there has been no addition to the tax group.

Under the heading current tax assets there are 777 thousand euros which pertain to a refund of taxes from previous tax periods (2013: 807 thousand euros, pertaining to withholding tax in the financial year).

The difference between the tax credit generated by the Company, amounting to Euros 8,403 thousand and that recorded as "Current tax liabilities", amounting to Euros 4,999 thousand, is due to the fact that the Company, as parent company of the tax group, reflects all of the tax credit of the Tax Group, including all other companies in the group at a positive amount of Euros 17,926 thousand, as well as the offset of negative taxable bases of previous years amounting to Euros 3,111 thousand, and reduced by the tax withholdings and prepayments in the year amounting to Euros 1,413 thousand.

Details at year end of available tax loss carryforwards and deductions recognised by the Group as well as the reversal periods, are as follows:

	Last year	Thousands of euros	
		2014	2013
Credits for loss carryforwards	2029	8,235	12,310
Deductions and tax credit rights	2030	2,299	3,420
		10,534	15,730

Detail of the tax loss carryforwards of the consolidated tax group are as follows:

Year	Thousands of euros		
	2014	2013	Last year
2011	3,820	14,188	2029
2012	25,590	25,590	2030
	29,410	39,778	

Deductions recognised by the Group are as follows:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Reinvestment of Extraordinary profit	24	-
Investment of AFN Canaries	75	-
Contributions to Foundations Law 49/2002	798	1,562
Volvo Ocean Race (Letter Treasury Department)	110	-
Innovation Technology (IT)	1,159	1,790
Research and development (R&D)	133	68
	2,299	3,420

Details of the income tax expense for the year are as follows:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Accounting profit before tax	56,687	72,866
Permanent differences	(69,188)	(67,078)
Elimination of treasury stock transactions	(63)	(67)
Taxable base	(12,564)	5,721
Tax rate	30%	30%
Resulting tax payable	(3,769)	1,716
- Double taxation	(8,638)	(11,835)
- Contributions made to Foundations	(1,129)	(1,200)
- Other deductions	(337)	(291)
Expense (income) from tax on profit	(13,873)	(11,610)
- Withholdings at source and other	2,038	6,827
- Adjustment of deferred from prior years	(419)	11,649
Final expense (income) from tax on profit	(12,254)	6,866

The income tax expense is as follows:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Current tax	(6,365)	(853)
Elimination of treasury stock transactions	(19)	(20)
Deferred tax (Note 19 b)	(5,870)	7,739
	(12,254)	6,866

Pursuant to tax legislation in force for 2014 and 2013 the Company's tax loss carryforwards may only be offset up to a maximum of 25% of taxable income prior to offset. For these same periods financial and non-financial goodwill may only be amortised up to one hundredth of its amount per year. Furthermore, for 2014 and 2013 property, plant and equipment, intangible assets and investment property may only be depreciated or amortised up to 70% of the assets' depreciation/amortisation for accounting purposes.

b) Deferred tax

Tax assets and tax liabilities are offset when the Company currently has the legally enforceable right to offset the recognised amounts and intends either to settle on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

Gross movement in deferred tax is as follows:

Thousands of euros						
	01/01/2014	Recognised in profit / loss	Spin-off disposal	Transfers	Recognised in equity	31/12/2014
Deferred tax assets						
Stock impairment	8,237	3,091	-	-	-	11,328
Provisions	2,550	933	-	309	-	3,792
Goodwill tax and portfolios	2,550	(214)	-	-	-	2,336
Amortisation and depreciation	30	(3)	-	-	-	27
Credits for loss carryforwards	15,730	(752)	-	(4,444)	-	10,534
	29,097	3,055	-	(4,135)	-	28,017

Thousands of euros						
	01/01/2013	Recognised in profit / loss	Spin-off disposal (Note 6)	Transfers	Recognised in equity	31/12/2013
Deferred tax assets						
Ruling difference in value of overtime	6,032	-	(6,032)	-	-	-
Stock impairment	7,105	2,370	-	(1,238)	-	8,237
Provisions	7,630	1,263	(2,641)	(3,702)	-	2,550
Goodwill tax and portfolios	3,589	927	(2,063)	97	-	2,550
Amortisation and depreciation	48	(1)	(17)	-	-	30
Credits for loss carryforwards	17,343	-	-	(1,613)	-	15,730
	41,747	4,559	(10,753)	(6,456)	-	29,097

Thousands of euros						
	01/01/2014	Recognised in profit / loss	Spin-off disposal	Transfers	Recognised in equity	31/12/2014
Deferred tax liabilities						
Goodwill for tax purposes	(1,543)	39	-	-	4	(1,500)
Stock impairment	(7,558)	466	-	641	-	(6,451)
Freedom of Amortisation Law 4/2008	(588)	281	-	-	-	(307)
Others	(11,648)	2,029	-	-	-	(9,619)
	(21,337)	2,815	-	641	4	(17,877)

Thousands of euros						
	01/01/2013	Debit / credit to results and	Spin-off disposal (Note 6)	Transfers	Recognised in equity	31/12/2013
Deferred tax liabilities						
Goodwill for tax purposes	(6,495)	(1,039)	6,095	(111)	7	(1,543)
Stock impairment	(4,404)	-	-	(3,154)	-	(7,558)
Freedom of Amortisation Law 4/2008	(7,277)	389	6,300	-	-	(588)
Others	-	(11,648)	-	-	-	(11,648)
	(18,176)	(12,298)	12,395	(3,265)	7	(21,337)

The Company has generated a deferred tax liability in accordance with the eleventh additional provision of Revised Spanish Income Tax Law 4/2008, which regulates eligibility to apply accelerated depreciation for investments in new items of property, plant and equipment and investment property for the purposes of economic activity that are made available to the taxable entity during the tax periods beginning in 2009 and 2010, provided that, during the 24 months

after the start of the tax period in which the acquired assets are brought into service, the Company's average workforce remains consistent with the average headcount of the prior 12 months. For years commencing after 2011 and the first quarter of 2012, this provision was amended and the requirement of a consistent headcount was eliminated.

The Company has opted to depreciate the property, plant and equipment during the same year in which they come into operation.

20. Contingencies

a) Contingent liabilities

The Company has contingent liabilities from litigation arising in the ordinary course of business which are not expected to give rise to significant liabilities.

The Company has contingent liabilities for bank and other guarantees related with its normal business operations that are not expected to give rise to any significant liabilities.

Financial guarantees were mainly extended in relation to litigation in process, and also include other amounts deposited to secure future payments.

Guarantees provided by the Company to third parties at year end are as follows:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Commercial guarantees	40	-
Financial bank guarantees	13,619	14,887
	13,659	14,887

As explained in Note 13, in 2008 the Company enforced guarantees of Euros 9,469 thousand relating to funds retained on deposit by a customer in Brazil. In 2012, the Federal Court for the corresponding region in southern Brazil handed down a ruling in favour of Prosegur, ordering the funds to be returned. These funds have been collected in full during the first half of 2014. This Plan has been fully paid and settled in the first half of year 2014.

b) Contingent assets

At 31 December 2014 and 2013 the Company has no contingent assets.

21. Commitments

a) Purchase commitments for property, plant and equipment and intangible assets

Investments committed at year end but not recognised on the balance sheet are as follows:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Property, Plant and Equipment	85	205
Intangible Assets	1,611	-
	1,696	205

Property, plant and equipment include commitments to purchase installations and furniture.

Intangible assets include various computer software applications currently under development.

b) Operating lease commitments

Future minimum payments under non-cancellable operating leases are as follows:

	Miles de euros			
	2014		2013	
	Vehicles	Other assets	Vehicles	Other assets
Less than 1 year	527	48	545	-
1 to 5 years	794	8	871	-
Over 5 years	1,321	-	-	-
	2,642	56	1,416	-

22. Other Related Party Transactions

The Company is the ultimate parent of the Prosegur Group and is controlled by Gubel S.L., (incorporated in Madrid) which holds 50.075% of the Company's share capital. The remaining 49.925% is held by various shareholders, including Oppenheimer Acquisition Corporation with 5.67%, AS Inversiones S.L. with 5.32%, FMR LLC with 4.85% and Cantillon Capital Management LLC with 3.05% (Note 15).

a) Group companies, jointly controlled companies and associates

The Company's financial assets and financial liabilities with Group companies, excluding equity instruments (see Note 10), are as follows:

Thousands of euros	2014					
	Activos financieros			Financial Liabilities		
	Current			Current		
	Credits	Debtors	Other financial assets	Debts	Suppliers	Other financial liabilities
Group companies in Spain						
Prosegur España, S.L.U.	-	35,438	24,019	(90,041)	(439)	(4,310)
Prosegur Gestión de Activos, S.L.U.	-	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, S.L.U.	3,197	-	71	-	-	-
Armor Acquisition, S.A.	-	-	-	(20,461)	-	-
Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	66,128	-	277	-	-	-
Total Spain	117,771	39,805	24,390	(127,130)	(573)	(7,414)

* Companies that changed their business address in 2014

	Credits	Debtors	Other financial assets	Debts	Suppliers	Other financial liabilities
Subsidiaries abroad						
Prosegur Group in France	3,782	4,712	752	-	(337)	-
Prosegur Group in Portugal	-	2,437	280	-	-	-
Prosegur Group in Argentina	-	9,625	202	(28)	(18,196)	(18)
Prosegur Group in Brazil	-	24,476	317	-	(10,221)	(3,387)
Prosegur Group in Chile	-	4,464	48	-	(1)	-
Prosegur Group in Peru	-	6,562	84	(29,266)	(19)	-
Prosegur Group in Uruguay	-	3,309	-	-	(33)	-
Prosegur Group in Mexico	16	-	28	(1,146)	(2)	-
Prosegur Group in Colombia	-	-	321	-	(115)	-
Prosegur Group in Paraguay	-	1,144	-	-	(1)	-
Prosegur Group in Abu Dhabi	-	-	216	-	-	-
Prosegur Group in Germany	221	4,410	190	(1,128)	-	(236)
Prosegur Group in China	1,205	-	-	-	-	-
Prosegur Group in the USA	-	29	72	-	(378)	-
Prosegur Group in India	-	78	6	-	-	-
Prosegur Group in Luxembourg	5,059	41	38	-	-	-
Prosegur Group in Singapore	-	333	10	-	-	-
Prosegur Group in Australia	718	985	104	-	-	-
Total Foreign	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)

* Companies that changed their business address in 2014

Thousands of euros	2013					
	Financial Assets			Financial Liabilities		
	Current			Current		
	Credits	Debtors	Other financial assets	Debts	Suppliers	Other financial liabilities
Group companies in Spain						
Prosegur España, S.L.U.	-	36,672	18,000	(61,081)	(331)	(23,175)
Prosegur Gestión de Activos, S.L.U.	-	-	-	(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, S.L.U.	3,709	-	13	-	-	-
Pitco Ventures SCR Simplificada, UTES	-	459	-	(60)	-	(57)
	-	-	-	-	-	(841)
Total Spain	40,274	41,458	29,247	(75,082)	(617)	(25,135)
Subsidiaries abroad						
Prosegur Group in France	8,287	3,698	91	-	-	-
Prosegur Group in Portugal	-	-	4	-	(57)	-
Prosegur Group in Argentina	-	3,604	314	-	(4,798)	(21,049)
Prosegur Group in Brazil	-	12,158	163	-	(1,977)	(2,504)
Prosegur Group in Chile	-	4,475	18	-	-	-
Prosegur Group in Peru	-	804	13	(33,810)	(12)	(65)
Prosegur Group in Uruguay	-	23	-	-	-	-
Prosegur Group in Mexico	15	-	12	(1,065)	-	-
Prosegur Group in Colombia	-	1,206	160	-	(5)	-
Prosegur Group in Paraguay	-	1,755	-	-	-	-
Prosegur Group in Abu Dhabi	-	-	35	-	-	-
Prosegur Group in Germany	-	1,362	5,552	(953)	-	-
Prosegur Group in the USA	-	6	-	-	(188)	(46)
Prosegur Group in India	-	4	8	-	-	-
Prosegur Group in Luxembourg	-	25	-	-	-	(1,200)
Prosegur Group in Singapore	-	199	12	-	-	-
Prosegur Group in Australia	23,432	-	-	-	-	-
Prosegur Group in China	602	-	-	-	-	-
Others (EP Poland)	-	-	-	-	-	(624)
Total Foreign	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)

Loans under financial assets reflect current loans to Group companies, as part of centralised cash management. These are denominated in euros, at an accrued annual interest rate of 2.232% in Spain, 2.232% in France, 2.27% in Luxembourg, 6.07% in Hong Kong, 6.29% (average for the year) in Mexico and 3.875% in Australia (2013: 2.5% in Spain, 3.042% in France, 3.542% in Luxembourg, of 6.25% in Hong Kong, of 7.595% in Mexico and of 3.875% in Australia). Interest amounted to Euros 2,532 thousand in 2014 (in 2013: EUR 1,423 thousand).

Payables under financial liabilities comprise current loans extended by Group companies as part of central cash management. These are mainly denominated in euros, at an accrued annual interest rate accruing of 2.2323% in Spain, 3.010% in Germany, between 2.50% and 2.96% in Peru, and between 6.05% and 6.55% in Mexico (2013:

2.5% in Spain, 2.042% in Ireland, 3.042% in Germany, of 2.728% in Peru, of 2.628% in Portugal and of 7.595% in Mexico). Interest amounted to Euros 4,148 thousand in 2014 (in 2013: EUR 2,379 thousand).

Receivables and suppliers mostly reflect the outstanding balances relating to invoices for centralised services issued to and received from, respectively, the various Group companies.

The current accounts with Group companies (other financial assets and other financial liabilities), include payments and collections of balances payable to/receivable from each consolidated tax group company, as follows:

	Thousands of euros					
	2014			2013		
	Other payments/ receipts	Corporate Income Tax	Receivable / (payable)	Other payments/ receipts	Corporate Income Tax	Receivable / (payable)
Prosegur España, S.L.U.	4,811	14,898	19,709	(15,310)	10,135	(5,175)
Prosegur Gestión 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, S.L.U.	96	(25)	71	18	(5)	13
Pitco Ventures SCR Simplificada, S.A.	13	(13)	-	151	(208)	(57)
Total	(1,227)	17,926	16,699	(8,301)	13,254	4,953

Transactions between the Company and Group companies are as follows:

	Thousands of euros				
	2014				
	Income			Expenses	
	Services provided and other income	Interest	Capital share	Services rendered	Interest
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, S.L.U.	-	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	-	-	-
Prosegur Group Ireland	-	-	-	-	-
Prosegur Group France	4,374	222	-	(1)	-
Prosegur Group Argentina	7,477	-	504	(21,445)	(23)
Prosegur Group Brazil	12,472	-	7,865	(1,761)	-
Prosegur Group Mexico	1,217	1	-	-	(69)
Prosegur Group Paraguay	1,750	-	-	-	-
Prosegur Group Uruguay	3,267	-	-	-	-
Prosegur Group Peru	6,070	-	-	-	(1,158)
Prosegur Group Colombia	5,627	-	-	(106)	-
Prosegur Group Chile	4,464	-	-	-	-
Prosegur Group Portugal	2,437	-	2,847	-	-
Prosegur Group Germany	3,048	481	-	-	-
Prosegur Group USA	23	-	-	(363)	-
Prosegur Group the Netherlands	-	-	67,300	-	-
Prosegur Group India	78	-	-	-	-
Prosegur Group Luxembourg	41	56	-	-	-
Prosegur Group Singapore	333	-	-	-	-
Prosegur Group Australia	987	625	-	-	-
Prosegur Group China	-	62	-	(2,038)	-
Total	87,455	2,532	105,227	(33,697)	(4,148)

	Thousands of euros				
	2013				
	Income			Expenses	
Services provided and other income	Interest	Capital share	Services rendered	Interest	
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, S.L.U.	-	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)	-
Others	774	626	-	(1,912)	(820)
Prosegur Group Ireland	-	-	3,800	-	(41)
Prosegur Group France	3,691	252	-	(3)	-
Prosegur Group Argentina	6,308	-	2,326	(4,798)	-
Prosegur Group Brazil	8,627	-	25,991	(329)	-
Prosegur Group Mexico	886	15	-	-	(4)
Prosegur Group Paraguay	1,735	-	-	-	-
Prosegur Group Uruguay	2,652	-	-	-	-
Prosegur Group Peru	5,238	-	-	-	(250)
Prosegur Group Colombia	2,194	-	-	-	-
Prosegur Group Chile	4,470	-	-	-	-
Prosegur Group Portugal	3,745	-	1,991	(34)	(23)
Prosegur Group Germany	1,362	-	-	-	(614)
Prosegur Group USA	6	-	-	(194)	-
Prosegur Group the Netherlands	-	-	41,950	-	-
Prosegur Group India	4	-	-	-	-
Prosegur Group Luxembourg	25	59	-	-	-
Prosegur Group Singapore	199	-	-	-	-
Australia	-	91	-	-	-
China	-	8	-	(192)	-
	77,929	1,423	104,503	(10,249)	(2,379)

Services rendered and other income fundamentally include Euros 58,998 thousand (in 2013: Euros 44,461 thousand) for centralised services invoices and for transfers of intangible assets Euros 4,713 thousand (in 2013: EUR 6,058 thousand). Also Euros 23,546 thousand have been invoiced for use of the trademark (in 2013: EUR 22,797 thousand).

Services rendered mainly include Euros 14,916 thousand (in 2013: Euros 6,775 thousand) for revenues received for centralised services.

Interest income and borrowing costs reflect the amounts accrued on the aforementioned current loans extended to and by Group companies.

23. Remuneration of Directors and Senior Management Personnel

a) Remuneration of members of the board of directors

The total remuneration accrued by members of the board of directors is as follows:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Fixed remuneration	1,321	1,253
Variable remuneration	500	475
Remuneration for membership of the Board and Committee	717	717
Per diems	190	223
Life insurance premiums	51	50
Total	2,779	2,718

b) Remuneration of senior management personnel

Senior management personnel are Company employees who hold, de facto or de jure, senior management positions reporting directly to the board of directors, executive committees or managing directors on the board, including those with power of attorney not limited to the entity's statutory activity or specific areas or matters.

The total remuneration accrued by senior management personnel of the Company is as follows:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Fixed remuneration	2,270	2,414
Variable remuneration	1,357	1,006
Remuneration in kind	100	121
Life insurance premiums	8	11
Total	3,735	3,552

As well as the remuneration described in sections a) and b), under the 2011 long-term incentive plan for Prosegur Executive Director and Management (Note 28.11), in 2014 shares were transferred amounting to EUR 1,635 thousand, corresponding to settlement of 2011 Plan (in 2013 no shares were transferred). In addition, during 2014 and 2013 no payment of cash incentives has been made.

As explained in Note 28.11, at the general meeting held on 27 June 2008, the shareholders approved the 2011 Plan of long-term incentives for executive directors and management of Prosegur. Subsequently, at the general meeting held on 29 May 2012, the shareholders approved the 2014 Plan, which is linked to value creation in 2012-2014. Under the heading of salaries and wages, in 2014 there has been an expenditure under Plan 2014 amounting to 3,979 thousand euros (662 thousand euros in 2013), of which 2,114 pertain to cash incentives and 1,865 to incentives paid in shares (150 and 512 thousand euros in 2013, respectively).

The total commitment undertaken by the Company at 31 December 2014 related to the delivery of share incentives of Plan 2014 is recognised under net equity to the amount of 3,401 thousand euros (2013: EUR 3,171 thousand) (Note 15).

The total commitment assumed by the Company at 31 December 2014 in relation to the cash incentives specified in the 2014 Plan amounts to EUR 3,659 thousand (in 2013: EUR 1,545 thousand) (Note 15 and 17).

c) Interests and positions held by members of the board of directors in other similar companies

The directors declare that they hold no investments or management positions in any non-group companies with identical, similar or complementary statutory activities to that of the Company in 2014 and 2013.

The directors also declare that they have not carried out any functions, either on their own behalf or on behalf of third parties, in companies with identical, similar or complementary statutory activities to that of the Company in 2014 and 2013.

d) Information required by article 229 of the Spanish Companies Act

In regard to what is set forth in articles 228, 229 and 230 of the Consolidated Text of the Capital Companies Act approved by Royal Legislative Decree 1/2010 of 2 July and amended by Law 31/2014 for the improvement of Corporate Governance, no situations have arisen during financial year 2014 in which the members of the Management Board have been in direct or indirect conflict with the interests of the Company.

24. Employee Information

The average headcount of the Company in 2013 and 2012, distributed by category, is as follows.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Indirect staff	401	393
Direct staff	-	-
Total	<u>401</u>	<u>393</u>

At year end the distribution by gender of Company personnel is as follows:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Female</u>	<u>Male</u>	<u>Female</u>	<u>Male</u>
Indirect staff	144	263	140	255
Direct staff	-	-	-	-
Total	<u>144</u>	<u>263</u>	<u>140</u>	<u>255</u>

The year-end (and average) distribution by gender of the board of directors and senior management personnel is as follows:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Female</u>	<u>Male</u>	<u>Female</u>	<u>Male</u>
Directors	3	6	3	6
Senior Management	3	12	2	15
Total	<u>6</u>	<u>18</u>	<u>5</u>	<u>21</u>

The average number of Company employees with a disability rating of 33% or more, by category, is as follows.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Indirect staff	3	3
Direct staff	-	-
Total	<u>3</u>	<u>3</u>

25. Audit Fees

KPMG Auditores, S.L., the auditors of the annual accounts of the Company, have invoiced the following fees and expenses for professional services:

	Thousands of euros	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Audit services	233	185
Other assurance services	23	53
Total	<u>256</u>	<u>238</u>

Audit services detailed in the above table include the total fees for services rendered in 2014 and 2013, irrespective of the date of invoice.

Additionally, other KPMG International affiliates have invoiced the Company the following fees and expenses for professional services during the year:

	Thousands of euros	
	2014	2013
Other services	159	264
Total	159	264

26. Financial Risk Management

Financial risk factors

The Company's activities are exposed to various financial risks: market risk (including currency risk, interest rate risk and price risk), credit risk and liquidity risk. The Company's risk management programme focuses on uncertainty in the financial markets and aims to minimise potential adverse effects on the Company's business.

The Company uses hedges to mitigate certain risks. Risk management is controlled by the Company's Treasury Department, which identifies, proposes and carries out the hedging instructions approved by the Company's Executive Committee.

(i) Currency risk

The Company mainly operates on a national basis. Likewise, Prosegur Group, of which the Company is the parent, operates internationally. As a result, the Company is exposed to currency risk when operating with its subsidiaries in foreign currencies and through the assets and liabilities contracted in foreign currencies from third parties, specifically the Brazilian Real, the Australian Dollar and, to a lesser extent, the Argentine Peso. Currency risk is associated with recognised assets and liabilities denominated in foreign currency.

Management has a currency risk management policy to control the risk arising from the exchange of foreign currencies to its functional currency to minimise the Company's exposure. Currency risk arises when future transactions or recognised assets and liabilities are presented in a currency other than the parent's functional currency.

When so required by its policies and market expectations, the Company uses forward contracts approved and contracted by the Treasury Department in the corresponding market to control currency risk arising on commercial transactions and recognised assets and liabilities. The Treasury Department is responsible for managing the net position of each foreign currency by entering into external or local forward currency contracts, depending on their competitiveness and appropriateness.

Since the Company, as parent of the Prosegur Group, intends to remain in the foreign markets in which it is present in the long term or permanently, it does not hedge the currency risk related to equity investments in those markets.

The value of the financial assets and liabilities attributable to the Company at 31 December, by type of currency, is as follows:

	Thousands of euros			
	2014		2013	
	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
Euros	264,695	919,652	189,207	930,746
Argentine Peso	-	382	-	483
US Dollar	-	560	-	106
Singapore Dollar	-	-	-	1,533
Colombian Pesos	-	2,439	-	2,666
Brazilian Real	-	3,425	-	1,715
Australian dollars	-	-	23,415	-
Mexican Peso	13	1,074	13	-
Total	264,708	927,532	212,635	937,249

(ii) Interest rate, cash flow and fair value risks

As the Company does not have a significant amount of assets remunerated at variable interest rates, income and cash flows from operating activities are not significantly affected by fluctuations in market interest rates.

Interest rate risk mainly arises from non-current borrowings. Borrowings at variable interest rates expose the Company to cash flow interest rate risks. Fixed-interest borrowings expose the Company to fair value interest rate risks. In 2014 and 2013 the Company's borrowings at variable interest rates were basically denominated in Euros.

The Company analyses its interest rate risk exposure dynamically. Management performs a simulation of various scenarios, considering refinancing, the renewal of current positions, alternative financing and hedges. Based on these scenarios, the Company calculates the effect of a certain variation in interest rates on profit and loss. The scenarios are only analysed for the liabilities that represent the most significant positions in which a variable interest rate is paid.

Details of loans and borrowings by debentures and other negotiable securities, indicating the portion considered to be hedged, either at a fixed rate or using derivatives, are as follows:

	Thousands of euros		
	2014		
	Total debt	Hedged debt	Debt exposure
Non-current (Note 18)	535,056	497,174	37,882
Current (Note 18)	138,084	10,312	127,772
Total debt	673,140	507,486	165,654

	Thousands of euros		
	2013		
	Total debt	Hedged debt	Debt exposure
Non-current (Note 18)	626,226	565,757	60,469
Current (Note 18)	78,946	40,912	38,034
Total debt	705,172	606,669	98,503

(iii) Credit risk

The Company has no significant credit risk concentrations given that, following the spin-off of the private security business line to Prosegur España S.L.U. (see Note 6), the main activity of the Company is that of Group companies.

(iv) Liquidity risk

The Company applies a prudent policy to cover its liquidity risks, based on having sufficient cash and marketable securities as well as sufficient financing through credit facilities to settle market positions. Given the dynamic nature of its underlying business, the Company's Treasury Department aims to be flexible with regard to financing through drawdowns on committed credit facilities.

Management monitors the Company's liquidity reserves, which comprise credit drawdowns (see Note 18) and available cash and cash equivalents (see Note 14), and are forecast based on expected cash flows.

As described in Note 2.a, at 31 December 2014 the Company has negative working capital. However, as the Company is parent of the Prosegur Group, which has positive working capital, the Company's liquidity position for 2014 is based on the following:

- At 31 December 2014 the Company has cash and cash equivalents of Euros 580 thousand and the Prosegur Group, of which it is parent, has cash and cash equivalents of Euros 285,056 thousand, according to the consolidated annual accounts.
- At 2014 year end, the Company and the Group had undrawn credit facilities of Euros 479,625 thousand (see Note 18) and Euros 570,188 thousand, respectively.
- Cash flows from operating activities in 2014 amounted to Euros 83,494 thousand at individual level and Euros 247,152 thousand at Group level. This demonstrates the Company's and Group's capacity for generating significant and recurrent operating cash flows.

The table below presents an analysis of the financial liabilities that will be settled for the net amount, grouped by maturities based on the period remaining from the balance sheet date until contractual maturity dates. The amounts presented in this table reflect the cash flows stipulated in the contracts.

	Thousands of euros				Total
	Less than 1 year	1 to 2 years	2 to 5 years	More than 5 years	
31 December 2014	138,084	-	535,056	-	673,140
31 December 2013	78,946	130,469	495,757	-	705,172

Finally, systematic forecasts are prepared for cash generation and requirements, allowing the Company to determine and monitor its liquidity position on an ongoing basis.

(v) Price volatility risk

As the Company is a holding business, there are no significant price volatility risks.

27. Events after the Reporting Date

On 12 February 2015 the Company has collected a dividend from its subsidiary Prosegur España S.L.U. amounting to 24,000 thousand euros.

28. Accounting Principles

28.1 Intangible Assets

The assets in intangible assets are posted at purchase price. The capitalisation of production cost appears under "Self constructed assets" in the income statement. Intangible fixed assets are shown in the balance sheet at cost value less the amount of accumulated depreciation and impairment.

Fixed asset prepayments are recognised initially at cost. In subsequent years and provided the period between the payment and receipt of the asset exceeds one year, prepayments earn interest at the supplier's incremental rate.

a) Software applications

Software applications purchased and those developed by the Company, including costs of development of websites, are recognised insofar as they meet the criteria set for development costs. Such costs are amortised over the estimated useful lives of the applications, at 5 years.

Disbursements made for the development of a website for promotional purposes or the advertisement of products or services of the Company are recognised as expenses at the time these are incurred.

Computer software maintenance costs are charged as expenses when incurred.

b) Licences

Licences have finite useful lives and are recognised at cost less accumulated amortisation and impairment. Licences are amortised on a straight-line basis to allocate the cost over their estimated useful lives of between three and five years.

At 31 December 2014 the Company has a computer software licence with an indefinite useful life amounting to Euros 1,042 thousand (in 2013: EUR 1,042 thousand) (Note 7).

28.2 Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipment are recognised at cost of acquisition or production, less accumulated depreciation and any accumulated impairment.

Costs incurred to extend, modernise or improve property, plant and equipment are only recorded as an increase in the value of the asset when the capacity, productivity or useful life of the asset is increased and it is possible to ascertain or estimate the carrying amount of the assets that have been replaced in inventories.

The cost of major repairs is capitalised and depreciated over their estimated useful life, while recurring maintenance costs are charged to the income statement during the year in which they are incurred.

The replacement of property, plant and equipment that may be capitalised carries a reduction in the carrying value of the items replaced. When the cost of the items replaced has not been depreciated separately and the calculation of the carrying value thereof were not feasible, the cost of replacement is used as an indication of the cost of the items at the time of acquisition or construction thereof.

Depreciation of property, plant and equipment is calculated systematically on a straight-line basis over the estimated useful lives of the assets based on the actual decline in value and use.

The Company uses the following depreciation rates:

	<u>Depreciation rate</u>
Buildings	2% and 3%
Technical installations	10% to 25%
Machinery and equipment	10% to 30%
Furniture	10%
Computer equipment	25%
Motor vehicles	16%
Other property, plant and equipment	10% to 25%

The residual values and useful lives of assets are reviewed and adjusted, if necessary, at each balance sheet date.

When the carrying amount of an asset exceeds its estimated recoverable amount, it is immediately written down to the latter.

Gains and losses on the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between the consideration received and the carrying amount of the asset and are recognised in profit or loss.

28.3. Impairment Losses on Non-financial Assets

Assets with indefinite useful lives, such as goodwill and certain licences, are not amortised, but are instead tested for impairment on an annual basis.

Assets subject to amortisation or depreciation are tested for impairment whenever an event or change in circumstances indicates that their carrying amount might not be recoverable.

An impairment loss is recognised for the amount by which the asset's carrying amount exceeds its recoverable amount, which is the higher of fair value less costs to sell and value in use.

For the purposes of assessing impairment, assets are grouped together at the lowest levels for which there are separately identifiable cash flows (cash-generating units).

The Company reviews impaired non-financial assets other than goodwill at each reporting period to assess whether the loss has been reversed.

28.4. Financial Assets

a) Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. They are classified as current assets unless they mature in more than 12 months after the reporting date, in which case they are classified as non-current. Loans and receivables are generally recognised under loans to companies and trade and other receivables in the balance sheet.

These financial assets are initially carried at fair value, including directly attributable transaction costs, and are subsequently measured at amortised cost, recognising accrued interest at the effective interest rate, which is the discount rate that matches the instrument's carrying amount with all estimated cash flows to maturity. Nevertheless, trade receivables falling due in less than one year are carried at their face value on both initial recognition and subsequent measurement, provided the effect of not updating is immaterial.

Loans with interest contingent on the borrower achieving a milestone such as obtaining profits, or calculated by reference to the financial performance of the borrower, are measured at cost, plus the attributable interest. In these cases, transaction costs are recognised on a straight-line basis over the term of the loan.

At least at year end, the necessary impairment losses are recognised when there is objective evidence that all the amounts receivable will not be collected.

The impairment loss is calculated as the difference between the carrying amount of the asset and the present value of the estimated future cash flows, discounted at the effective interest rate upon initial recognition. Impairment losses are recognised and reversed in profit and loss.

b) Financial assets held for trading

An asset is classified as a financial asset held for trading if it is acquired principally for the purpose of selling it in the near term, forms part of a portfolio of identified financial instruments that are managed together for short-term profit-taking or is a derivative financial instrument, except for financial guarantee contracts or designated hedging instruments.

These financial assets are recognised at fair value both on initial recognition and on subsequent measurement and any changes in fair value are recognised in the income statement. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the income statement.

c) Investments in equity instruments of Group companies, jointly controlled companies and associates

These investments are initially recognised at cost, which is equivalent to the fair value of the consideration paid, including for jointly controlled companies and associates the transaction costs incurred, and are subsequently measured at cost net of any accumulated impairment losses. The cost of acquisition of investments in Group companies made before 1 January 2010 includes the transaction costs incurred. However, for investments made prior to classification as a group company, jointly controlled company or associate, the cost of the investment is considered to be the carrying amount immediately before this classification. Valuation adjustments previously recognised in equity remain in equity until the investment is derecognised.

If there is objective evidence that the carrying amount is not recoverable, the amount of the impairment loss is measured as the difference between the carrying amount and the recoverable amount, the latter of which is understood as the higher of the fair value less costs to sell and the present value of estimated future cash flows from the investment. Unless there is better evidence of the recoverable amount of the investment, when estimating the impairment of these types of assets, the investee's equity is taken into consideration, corrected for any unrealised gains existing at the measurement date. Impairment losses are recognised and reversed in profit and loss.

d) Available-for-sale and other non-current financial assets

This category comprises debt securities and equity instruments that are not included in the aforementioned categories. Available-for-sale financial assets are classified as non-current assets unless management intends to derecognise the investment within twelve months after the balance sheet date.

Available-for-sale financial assets are measured at fair value and any changes are recognised directly in equity until the financial asset is derecognised or impaired, at which time the cumulative gain or loss previously recorded in equity is recognised in profit or loss, provided that the fair value can be determined. Otherwise, it is recognised at cost less any impairment losses.

An available-for-sale financial asset is impaired if there is objective evidence that the estimated future cash flows are reduced or delayed, in the case of acquired debt instruments, or the carrying amount of the asset is uncollectible, in the case of equity instruments. The impairment of these assets is the difference between the cost or amortised cost less any impairment previously recognised in the income statement, and the fair value on the date of measurement. Impairment of equity instruments that are measured at cost because their fair value cannot be determined is calculated in the same way as for investments in group companies, jointly controlled entities and associates.

If there is objective evidence of impairment, the Company recognises in the income statement the accumulated losses previously recognised in equity as a result of a decrease in the fair value of the assets. Impairment losses on equity instruments recognised in the income statement are not reversed through the income statement.

The fair values of quoted investments are based on current purchase prices. If the market for a financial instrument is not active (and in the case of unquoted securities), the Company establishes fair value using valuation techniques including the use of recent transactions between knowledgeable, willing parties, reference to the current fair value of another instrument that is substantially the same, discounted cash flow analysis and option pricing models, making maximum use of observable market data and relying as little as possible on subjective considerations of the Company.

e) Derecognition of financial assets

Financial assets are derecognised when the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire or have been transferred and the Company has transferred substantially all the risks and rewards of ownership.

On derecognition of a financial asset in its entirety, the difference between the carrying amount and the sum of the consideration received, net of transaction costs, including any new assets obtained less any new liabilities assumed and any cumulative gain or loss deferred in recognised income and expense, is recorded in profit or loss.

f) Offsetting principles

A financial asset is offset only when the Company currently has the legally enforceable right to offset the recognised amounts and intends either to settle on a net basis or to realise the asset simultaneously.

28.5. Financial Derivatives

Financial derivatives are recognised at fair value both on initial recognition and subsequent measurement. The recognition of the resulting gain or loss depends on whether the derivative is designated as a hedging instrument, and, if so, the nature of the hedge.

Gains and losses on the fair value of derivatives that do not qualify for hedge accounting are recognised immediately in the income statement.

The Company currently has no financial derivatives that qualify for hedge accounting.

28.6. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash in hand, demand deposits at banks and financial instruments that are convertible to cash and have a maturity of three months or less from the date of acquisition, provided that there is no significant risk of changes in value and that they form part of the Company's usual cash management policy.

28.7. Non-current assets held for sale

Non-current assets are classified as held for sale when their carrying amount is expected to be recovered through a sales transaction rather than continued use. This criterion is considered to be met only when sale is highly probable and the asset is available for immediate sale in its current condition within a period of one year after the classification date. These assets are not amortised or depreciated and are recognised at the lower of their carrying amount and fair value less costs to sell.

28.8. Equity

The share capital of the Company is represented by ordinary shares.

The cost of issuing new shares or options is recognised directly in equity as a decrease in reserves.

The consideration paid by the Company in the acquisition of own shares, including any directly attributable costs, is deducted from equity until the shares are cancelled, reissued or disposed of. If these shares are subsequently sold or reissued, any amount received, net of any incremental costs directly attributable to the transaction, is recognised in equity.

28.9. Financial liabilities

a) Debts and payables

This category includes trade and non-trade payables. These borrowings are classified as current liabilities unless the Company has an unconditional right to defer settlement for at least 12 months after the balance sheet date.

The payables are initially recognised at fair value, adjusted for directly attributable transaction costs, and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.

The effective interest rate is the discount rate that matches the instrument's carrying amount with the expected future flow of payments to the maturity date of the liability.

Nevertheless, trade payables falling due in less than one year without a contractual interest rate are carried at their face value on both initial recognition and subsequent measurement, provided the effect of not discounting flows is not significant.

If existing payables are renegotiated but the lender has not changed and the present value of future cash flows, including net fees paid, differs by less than 10% from the present value of future cash payments for the original liability, calculated using the same method, the liability is not considered to be substantially modified.

b) Financial liabilities held for trading

Financial liabilities held for trading are all financial liabilities that are incurred principally for the purpose of repurchasing them in the near term, form part of a portfolio of identified financial instruments that are managed together for short-term profit-taking or are derivative financial instruments, except for financial guarantee contracts or designated hedging instruments.

These financial liabilities are recognised at fair value both on initial recognition and subsequent measurement and any changes in fair value are recognised in the income statement. Transaction costs directly attributable to the issue are recognised in the income statement.

c) Derecognition of financial liabilities

A financial liability, or part of a financial liability, is derecognised when the Company either discharges the liability by paying the creditor, or is legally released from primary responsibility for the liability either by process of law or by the creditor.

d) Offsetting principles

A financial liability is offset only when the Company currently has the legally enforceable right to offset the recognised amounts and intends either to settle on a net basis or to settle the liability simultaneously.

28.10. Current and Deferred Tax

The income tax expense (income) for the year comprises current tax and deferred tax.

The current and deferred tax expense (income) is recognised in the income statement. However, the tax effect of items recognised directly in equity is recorded in equity.

Current tax assets and liabilities are measured at the amount expected to be paid to or recovered from the taxation authorities, using the tax laws that have been enacted or substantially enacted at the balance sheet date.

Deferred tax assets and liabilities are calculated using the liability method on the basis of the temporary differences that arise between the tax base of assets and liabilities and their carrying amount. However, if deferred tax assets or liabilities arise from the initial recognition of an asset or liability in a transaction that is not a business combination and, at the time of the transaction, affect neither accounting profit nor taxable income, they are not recognised. Deferred tax assets or liabilities are measured using the tax laws and tax rates that have been enacted or substantially enacted at the reporting date and are expected to be applicable when the corresponding deferred tax asset is realised or deferred tax liability is settled.

Deferred tax assets are recognised provided that it is probable that future taxable income will be generated against which the temporary differences can be offset.

Deferred tax assets arising from deductible temporary differences are recognised provided future tax gains are likely to exist for offset thereof that will reverse within ten years. Assets arising from the initial recognition of assets and liabilities in a transaction which is not a business combination and which does not affect either the carrying profit or the taxable base on transaction date, are not subject to recognition. Assets which will reverse in a period exceeding ten years are recognised over the years, provided there is a likelihood of future tax gains.

Tax planning opportunities are only considered when assessing the recovery of deferred tax assets, if the Company intends to use them or is likely to do so.

The Company recognises the reversal of a deferred tax asset in an account receivable with a Public Entity when it is enforceable in accordance with tax legislation in force. Likewise, the Company recognises the exchange of a deferred tax asset for Public Debt Securities when ownership thereof is acquired.

28.11. Employee Benefits

a) Share-based payments – 2011 Plan

At the general meeting held on 27 June 2008, the shareholders approved the 2011 Plan of long-term incentives for executive directors and management of Prosegur. The 2011 Plan is essentially linked to value creation during the 2008-2011 period and foresees the payment of Company share-based incentives to executive directors, and Company shares and cash to Prosegur management. The maximum number of shares earmarked for the 2011 Plan is 3,750,000, representing 0.608% of Prosegur's present share capital.

Under the 2011 Plan, recipients are entitled to a bonus over several years, 50% cash and 50% in parent shares. A reference price of Euros 2.814 per share was determined at the beginning of the Plan. The receipt of this incentive depends on various performance and length-of-service requirements.

The 2011 Plan has a duration of four years, based on length of service and the achievement of targets, and includes an additional length-of-service bonus verified over the following two years. The plan measures target achievement from 01 January 2008 until 31 December 2011 and length of service from 01 January 2008 until 01 January 2014. Entitlement to incentives is assessed on the following dates:

- Preliminary assessment date: 01 May 2010
- Final assessment date: 01 May 2012
- Length-of-service bonus date: 01 January 2014

A mixed accounting treatment is applied, comprising both a cash settlement and a share-based settlement.

The fair value of the services received from employees in exchange for these shares is recognised as an expense on an accruals basis over the Plan's length-of-service assessment period, with the corresponding increase in equity. The total expense recognised over the accrual period (Note 3) is determined based on the shares granted, measured at the reference price stipulated in the Plan. This commitment has been estimated under the assumption that the length-of-service requirement will be met (Note 15).

With regard to the cash incentives, the total commitment acquired is recognised as an expense in the income statement with a credit to provisions on an accruals basis over the Plan assessment period (Note 17).

Plan 2011 has been settled in financial year 2014.

b) Share-based payments – 2014 Plan

At the general meeting held on 29 May 2012, the shareholders approved the 2014 Plan of long-term incentives for executive directors and management of Prosegur. The 2014 Plan is essentially linked to value creation during the 2012-2014 period and foresees the payment of Company share-based incentives to executive directors, and Company shares and cash to Prosegur management. The maximum number of shares earmarked for the 2014 Plan is 4,120,000, representing 0.668% of Prosegur's present share capital.

Under the 2014 Plan, recipients are entitled to a bonus over several years, 50% cash and 50% in parent shares. A reference price of Euros 3.31 per share was determined at the beginning of the Plan. The receipt of this incentive depends on various performance and length-of-service requirements.

The 2014 Plan has a duration of three years, based on length of service and the achievement of targets, and includes an additional length-of-service bonus verified over the following two years. The plan measures target achievement from 01 January 2012 until 31 December 2014 and length of service from 01 January 2012 until 31 December 2016. Entitlement to incentives is assessed on the following dates:

- Final assessment date: 31 December 2014
- Length-of-service bonus date: 2017.

A mixed accounting treatment is applied, comprising both a cash settlement and a share-based settlement.

The fair value of the services received from employees in exchange for these shares is recognised as an expense on an accruals basis over the Plan's length-of-service assessment period, with the corresponding increase in equity. The total expense recognised over the accrual period (Note 3) is determined based on the shares granted, measured at the reference price stipulated in the Plan. This commitment has been estimated under the assumption that the length-of-service requirement will be met (Note 15).

With regard to the cash incentives, the total commitment acquired is recognised as an expense in the income statement with a credit to provisions on an accruals basis over the Plan assessment period (Note 17).

c) Termination benefits

Termination benefits are paid to employees as a result of the Company's decision to terminate employment before the normal retirement age or when the employee accepts voluntary redundancy in exchange for these benefits. The Company recognises these benefits when it has demonstrably committed to terminating the employment of employees in a detailed formal plan with no possibility of withdrawal, or to granting termination benefits in an offer of voluntary redundancy.

d) Profit-sharing plans and bonuses

The Company calculates the liability and expense for bonuses using a formula based on EBITDA (earnings before interest, tax, depreciation and amortisation) when these are contractually binding or where past practice has given rise to implicit obligations.

e) Remuneration of directors

As well as profit-sharing plans, Prosegur has incentive plans for senior management linked to the achievement of certain targets set by the corresponding remuneration committees. At the end of the reporting period, provision has been made for these plans based on management's best possible estimate of the extent to which targets will be met.

28.12. Provisions and Contingent Liabilities

Provisions for possible restructuring costs and/or litigation are recognised when the Company has a present obligation (legal or tacit) as a result of a past event; it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation; and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

Provisions are measured at the present value of the estimated expenditure required to settle the obligation using a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the obligation. Any adjustments made to update the provision are recognised as a finance expense when accrued.

Provisions expiring in one year or less, the financial effect of which is immaterial, are not discounted.

Reimbursements from third parties of the expenditure required to settle a provision are recognised as a separate asset provided that it is virtually certain that the reimbursement will be received.

Possible obligations arising from past events, the materialisation of which is contingent on one or more future events beyond the control of the consolidated entities, are considered contingent liabilities. These contingent liabilities are not recognised in the accounts but are disclosed in the notes (see Note 20).

28.13. Business Combinations

In accordance with the third transitional provision of Royal Decree 1514/2007, the Company has only recognised business combinations that occurred on or after 1 January 2008, the date of transition to the Spanish General Chart of Accounts, using the acquisition method. Business combinations that occurred prior to that date were recognised in accordance with accounting principles prevailing at that time, taking into account the necessary corrections and adjustments at the transition date.

Business combinations carried out since 1 January 2010 are recognised by applying the acquisition method established in Recognition and Measurement Standard 19 of the Spanish General Chart of Accounts amended by article 4 of Royal Decree 1159/2010, which approves the standards for the preparation of consolidated annual accounts and amends the Spanish General Chart of Accounts.

The Company applies the acquisition method for business combinations, except for mergers, spin-offs and non-monetary contributions of a business between group entities.

Mergers, spin-offs and non-monetary contributions between group companies are recognised using the criteria applicable to related party transactions (see Note 28.18).

Business combinations arising as a result of the acquisition of shares or equity holdings in a company are recognised using the criteria applicable to investments in group companies, jointly controlled companies and associates (see Note 28.4).

The acquisition date is the date on which the Company obtains control of the acquiree.

In 2013, the private security business line in Spain was spun off by Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. to Prosegur España S.L.U. (the beneficiary) (see Note 6).

The Company has considered the elements forming the spun-off business, including amounts deferred in recognised income and expense, at the consolidated amounts reflected in the consolidated annual accounts prepared under International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union (EU-IFRS), provided that the consolidated information does not differ from that which would have been obtained by applying the Standards for the Preparation of consolidated annual accounts approved by Royal Decree 1159/2010 of 17 September 2010.

The transaction date for accounting purposes is the first day of the year, 1 January 2013.

28.14. Joint Ventures

a) Jointly controlled operations and assets

The Company recognises its share of jointly controlled assets and jointly incurred liabilities, as well as the assets that it controls and the liabilities that it incurs due to the joint venture based on its percentage of interest.

The Company also recognises its share of the income that it earns and the expenses that it incurs in the joint venture in the income statement. As well as the expenses incurred in relation to its interest in the joint venture.

Unrealised gains and losses arising from reciprocal transactions have been eliminated in proportion to the interest held by the Company in joint ventures, as have reciprocal assets, liabilities, income and expenses and cash flows.

b) Jointly controlled companies

Interests in jointly controlled companies are recognised in accordance with the criteria for investments in group companies, jointly controlled companies and associates (see Note 28.4).

28.15. Revenue Recognition

Revenue is recognised at the fair value of the consideration receivable and reflects the amounts to be collected for goods handed over and services rendered in the ordinary course of the Company's activities, less returns, rebates, discounts and value added tax.

The Company recognises revenue when the amount can be reliably estimated, it is probable that the future economic benefits will flow to the Company and the specific conditions are met for each of the activities, as described below. The Company's estimates are based on historical results, taking into account customer type, transaction type and specific contractual terms.

In accordance with the Resolution of the Institute of Accounting and Auditing (I.C.A.C) 79/2009 Consultation 2, regarding the classification in individual annual accounts of income and expenses of a holding company, whose main activity is the holding of shares and the financing of transactions carried out by its investees, income from dividends and interest earned from funding granted to investees are classified as net revenues in the Income Statement. An item has been added within the operating margin to reflect impairment losses in equity instruments associated with its activity.

Initial estimates of revenues are reviewed where circumstances so require. These reviews may result in an increase or reduction in the estimated revenues and costs, and are recognised in profit or loss for the period in which the circumstances giving rise to the review become known to management.

a) Provision of services

These primarily consist of general services provided by the Group parent company such as management and administrative support, marketing services, information technology, legal and tax advice provided by the Company to its subsidiaries.

b) Interest received

Interest income is recognised using the effective interest method. When a receivable is impaired, the Company writes the carrying amount down to the recoverable amount, discounting estimated future cash flows at the original effective interest rate of the instrument, and carries the discount as a reduction in interest received. Interest received on impaired loans is recognised using the effective interest method.

c) Dividends

Dividends received are recognised when the right to receive payment is established.

28.16. Leases

a) Operating leases - lessee

Leases in which the lessor retains substantially all the risks and rewards incidental to ownership are classified as operating leases. Lease payments under an operating lease (net of any incentive received) are recognised, when accrued, as an expense on a straight-line basis over the lease term.

28.17. Foreign Currency Transactions

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rate prevailing at the transaction date. Foreign currency gains and losses arising on the settlement of these transactions and the translation into Euros of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at the closing exchange rate are recognised in profit or loss.

28.18. Related Party Transactions

Transactions between Group companies, except those related to mergers, spin-offs and non-monetary contributions, are initially recognised at the fair value of the consideration given or received. If the agreed price differs from the fair value, the difference is recognised based on the economic substance of the transaction. Transactions are subsequently measured in accordance with applicable standards.

28.19. Grants

Grants are recorded in recognised income and expense when they have been officially awarded, the conditions attaching to them have been met and there is reasonable assurance that they will be received.

Monetary grants are measured at the fair value of the sum received, whilst non-monetary grants received are accounted for at the fair value of the asset received.

Grants awarded to finance specific expenses are recognised as income when the financed expenses are accrued.

Annex I – Investments in Group Companies Below is the information relating to shares held in Group companies:

Below is the information relating to shares held in Group Companies:

Obs.	Name	Registered offices	Asset.	2014		Voting rights		Auditor	
				Dir. %	Ind. %	Dir. %	Ind. %		
	Prosegur España, S.L.U.	Pajaritos, 24	Madrid	4	100%		100%	A	
	Prosegur Gestión de Activos, S.L.U.	Pajaritos, 24	Madrid	7	100%		100%	A	
	Formación, Selección y Consultoría, S.A.	Santa Sabina, 8	Madrid	7	100%		100%	B	
	ESC Servicios Generales, S.L.U.	Pajaritos, 24	Madrid	1	100%		100%	A	
*	Prosegur Activa Holding, S.L.U.	Pajaritos, 24	Madrid	5	100%		100%	A	
	Prosegur Alarmas, S.A.	Pajaritos, 24	Madrid	3	100%		100%	B	
	Seguridad Vigilada, S.A.	Pisuerga, 18	Barcelona	4	100%		100%	A	
	S.T.M.E.C., S.L:	Pajaritos, 24	Madrid	1	100%		100%	B	
	Salcer Servicios Auxiliares, S.L.	Pajaritos, 24	Madrid	1	100%		100%	B	
	Beloura Investments, S.L.U.	Pajaritos, 24	Madrid	5	100%		100%	B	
*	Armor Acquisition, S.A.	Pajaritos, 24	Madrid	5	5%	95%	5%	95%	B
	Malcoff Holding BV	Schouwburgplein, 30-34	Rotterdam	5	100%		100%	B	
	Prosegur Distribuição e Serviços, Lda.	Av. Infante Dom Enrique 326	Lisbon	7	100%		100%	B	
	Prosegur Companhia de Segurança, Lda.	Av. Infante Dom Enrique 326	Lisbon	4	100%		100%	A	
*	Prosegur France, S.A.	84 Rue des Aceries	Saint Etienne	5			100%	A	
*	Esta Service, SASU	84 Rue des Aceries	Saint Etienne	8	100%		100%	B	
	Prosegur Centre SARL	84 Rue des Aceries	Saint Etienne	8	100%		100%	B	
*	Prosegur Traitement de Valeurs EST SAS (Valtis, S.A.)	2 Rue Lavoisier	Besancon	2	100%		100%	A	
	Prosegur Participations, S.A.S. (Sazias, S.A.)	1267 Av. Pierre et Marie Curie-Z.L.	Saint Laurent du Var	5	100%		100%	A	
	Prosegur Traitement de Valeurs Provence, SAS (Euroval, S.A.S.)	604 Avenue du Col de L'Ange	Gemenos	2	5%	95%	5%	95%	B
	Prosegur Tecnología Argentina, S.A. (former Fire Less, S. A.)	Tres Arroyos 2835	Ciudad de Buenos Aires	3	4%	96%	4%	96%	A
	Xíden, S.A.C.I.	Olleros 3923	Ciudad de Buenos Aires	3	8%	92%	8%	92%	A
	General Industries Argentina, S.A (GIASA)	Herrera, 1175	Ciudad de Buenos Aires	3	90%	10%	90%	10%	A
	Tellex, S.A.	Rincón 1346	Ciudad de Buenos Aires	3	95%	5%	95%	5%	A
	Prosegur Holding, S.A.	Tres Arroyos 2835	Ciudad de Buenos Aires	5	10%	90%	10%	90%	B
	Prosegur Inversiones, S.A.	Tres Arroyos 2835	Ciudad de Buenos Aires	5	10%	90%	10%	90%	B
	Prosegur Activa Alarmes Ltda.	Thomas Edison 813 Barra Funda	San Pablo	4	86%	14%	86%	14%	B
	Prosegur Tecnología em Sistemas de Segurança Eletrônica e Incêndios Ltda.	Rua Barao Do Bananal, Villa Pompêia	San Pablo	3	100%		100%	A	

Obs.	Name	Registered offices	2014					Auditor	
			Shareholding		Voting rights				
			Asset.	Dir. %	Ind. %	Dir. %	Ind. %		
	Prosegur Holding e Participações, S.A.	Thomas Edison 813 Barra Funda	San Pablo	4	43%	57%	43%	57%	B
	Prosegur Gestao de Efetivos, Ltda.	Thomas Edison 813 Barra Funda	San Pablo	2	100%		100%		B
	Prosegur Gestão de Ativos, Ltda.	Thomas Edison 813 Barra Funda	San Pablo	7	0%	100%	0%	100%	A
	Capacitaciones Ocupacionales Sociedad Ltda	Los Gobelinos 2567 Of. 100	Renca-Santiago	2	83%	17%	83%	17%	B
	Servicios Prosegur, Ltda.	Los Gobelinos 2567 Of. 100	Renca-Santiago	2	100%		100%		A
	Sociedad de Distribución, Canje y Mensajería Ltda.	Los Gobelinos 2548 Of.	Renca-Santiago	7	49%	51%	49%	51%	B
	Prosegur Tecnología Chile Ltda	Los Gobelinos 2567 Of. 100	Renca-Santiago	3	100%		100%		A
	Prosegur Activa Chile, S.L.	Los Gobelinos 2567 Of. 101	Renca-Santiago	3	1%	99%	1%	99%	A
*	Prosegur Mexico,S. de R.L.de C.V.	Norte 79 B No. 77 Colonia Sector Naval 02080	México D.F.	5	86%		86%		B
	Grupo Tratamiento y Gestión de Valores SAPI de CV	Norte 79 B No. 77 Colonia Sector Naval 02080	México D.F.	2	80%		80%		A
	Prosegur Seguridad Privada Logigistica y Gestión de Efectivo, S.A. de C.V.	Norte 79 B No. 77 Colonia Sector Naval 02081	México D.F.	2	45%	55%	45%	55%	A
	Cia Transportadora de Valores Prosegur Colombia,S.A.	Avda de las Americas 42-25	Bogotá	2	95%	5%	95%	5%	A
	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	Bvrda. Artigas, 2629	Montevideo	3	5%	95%	5%	95%	A
	Gemper, S. A.- Sistemas Integrales de Control	Jose Enrique Rodo, 1761	Montevideo	3	100%		100%		A
	Rosegur Cash Services	Bulevardul Ghica Tei, Nr 64-70	Bucharest	2	51%		51%		A
	Proseguridad, S.A.	Avda. Los Próceres, 250 Surco	Lima	1	27%	73%	27%	73%	A
	Prosegur Tecnología Perú, S.A.	La Chira, 103 Surco	Lima	3	99%	1%	99%	1%	B
	Prosegur Activa Perú, S.A.	Avda.República de Panamá, 3890-Surquillo	Lima	3	1%	99%	1%	99%	A
	Prosegur Servicios Administrativos, S.A.	Av. Primavera 1050-Urb. Chacarilla del Estanque	Santiago de Surco	7	99%	1%	99%	1%	B
	Prointrasn, LLC	1200 Brickell Avenue, Suite 1950	Miami	5	100%		100%		C
	Prosegur Technological Security Solutions, LLC	Al Falah Street-211	Abu Dhabi	3	49%		49%		C
	Luxpai Holdo SARL	5, Rue Guillaume Kroll, L-1882	Luxembourg	5	100%		100%		B
	Prosegur, GmbH	Wahlerstrasse 2a - 40472	Düsseldorf	2	100%		100%		A

Obs.	Name	Registered offices	2013					Auditor	
			Shareholding		Voting rights				
			Asset.	Dir. %	Ind. %	Dir. %	Ind. %		
	Prosegur España, S.L.U.	Pajaritos, 24	Madrid	4	100%		100%		A
	Prosegur Gestión de Activos, S.L.U.	Pajaritos, 24	Madrid	7	100%		100%		A
	Servimax Servicios Generales, S. A.	Pajaritos, 24	Madrid	1	100%		100%		A
	Formación, Selección y Consultoría, S.A.	Santa Sabina, 8	Madrid	7	100%		100%		B
	ESC Servicios Generales, S.L.U.	Avda. Primera, B-1 - Poligono Pocomaco (A CORUÑA)	A Coruña	1	100%		100%		A
*	Prosegur Activa Holding, S.L.U.	Pajaritos, 24	Madrid	5	100%		100%		A
	Prosegur Alarmas, S.A.	Pajaritos, 24	Madrid	3	100%		100%		B
	Seguridad Vigilada, S.A.	Ptsuerga, 18	Barcelona	4	100%		100%		A
	S.T.M.E.C., S.L.	Ptsuerga, 18	Barcelona	1	100%		100%		B
	Salcer Servicios Auxiliares, S.L.	Ptsuerga, 18	Barcelona	1	100%		100%		B
	Beloura Investments, S.L.U.	Pajaritos, 24	Madrid	5	100%		100%		B
	Ptco Ventures, SCR Simplificada, S.A.	Pajaritos, 25	Madrid	6	100%		100%		A
	Malcoff Holding BV	Schouw burgplein, 30-34	Rotterdam	5	100%		100%		B
	Reinsurance Bussiness Solutions Ltda.	Third Floor. The Metropolitan Building. James Joyce Street.	Dublin	6	100%		100%		A
	Prosegur Distribuição e Serviços, Lda.	Av. Infante Dom Enrique 326	Lisbon	7	100%		100%		B
	Prosegur Companhia de Segurança, Lda.	Av. Infante Dom Enrique 326	Lisbon	4	100%		100%		A
*	Prosegur France, SAS	Parc Technologique, 5. Place Berthe Morisot 69800	Saint Priest	5	100%		100%		A
*	Esta Service, SASU	Parc Technologique, 5. Place Berthe Morisot 69800	Saint Priest	8	100%		100%		B
	Prosegur Centre SARL	88 Avenue Geneila Frere 69008	Lyon	8	100%		100%		B
*	Prosegur Traitement de Valeurs EST SAS (ex Valtis, S.A.)	2 Rue Lovoisier BP 61609 25010 Besancon Cedex 3	Besancon	2	100%		100%		A
	Prosegur Participations SAS (ex-Sazias SA)	1267 Ave Pierre et Marie Curie-Z.L. Secteur C-06700	Saint Laurent du Var	5	100%		100%		A
	Prosegur Traitment de Valeurs Provence SAS (Ex-Euroval SAS)	604 Avenue du Col de L'Ange - ZA des Plaines de Jouques - 13420	Gemenos	2	5%	95%	5%	95%	B
*	Armor Acquisition, S. A.	Tres Arroyos 2835	Ciudad de Buenos Aires	5	5%	95%	5%	95%	B
	Prosegur Tecnología Argentina, S.A. (former Fire Less, S. A.)	Tres Arroyos 2835	Ciudad de Buenos Aires	3	4%	96%	4%	96%	A
	Xiden, S.A.C.I.	Olleros 3923	Ciudad de Buenos Aires	3	8%	92%	8%	92%	A
	General Industries Argentina, S.A (GIASA)	Herrera, 1175	Ciudad de Buenos Aires	3	90%	10%	90%	10%	A
	Tellex, S.A.	Pincón 1346	Ciudad de Buenos Aires	3	95%	5%	95%	5%	A
	Prosegur Holding, S.A.	Tres Arroyos 2835	Ciudad de Buenos Aires	5	10%	90%	10%	90%	B

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

Notes to the Annual Accounts
31 December 2014

Obs.	Name	Registered offices	2013					Auditor	
			Shareholding		Voting rights				
			Asset.	Dir. %	Ind. %	Dir. %	Ind. %		
	Prosegur Inversiones, S.A.	Tres Arroyos 2835	Ciudad de Buenos Aires	5	10%	90%	10%	90%	B
	Prosegur Activa Alarmes Ltda.	Thomas Edison 813 Barra Funda	San Pablo	4	68%	32%	68%	32%	B
	Prosegur Tecnologia em Sistemas de Segurança Eletrônica e Incêndios Ltda.	Rua Barao Do Bananal, Villa Pompêia	San Pablo	3	100%		100%		A
	Prosegur Holding e Participações, S.A.	Thomas Edison 813 Barra Funda	San Pablo	4	39%	61%	39%	61%	B
	Prosegur Gestao de Efetivos, Ltda.	Thomas Edison 813 Barra Funda	San Pablo	2	100%		100%		B
	Prosegur Gestão de Ativos, Ltda.	Thomas Edison 813 Barra Funda	San Pablo	7	0%	100%	0%	100%	A
	Capacitaciones Ocupacionales Sociedad Ltda	Los Gobelinos 2567 Of. 100	Renca-Santiago	2	83%	17%	83%	17%	B
	Servicios Prosegur, Ltda.	Los Gobelinos 2567 Of. 100	Renca-Santiago	2	100%		100%		A
	Sociedad de Distribución, Canje y Mensajería Ltda.	Los Gobelinos 2548 Of.	Renca-Santiago	7	49%	51%	49%	51%	B
	Prosegur Tecnología Chile Ltda	Lo Boza 107, Mod. 3 Pudahuel	Santiago de Chile	3	100%		100%		A
	Prosegur Activa Chile, S.L.	Catedral 1009, piso 14	Santiago Centro	3	1%	99%	1%	99%	A
*	Prosegur Mexico 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	México D.F.	5	86%		86%		B
	Grupo Tratamiento y Gestión de Valores SAPI de CV	Norte 79 B No. 77 Colonia Sector Naval 02080	México D.F.	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	México D.F.	2	45%	55%	45%	55%	A
	Cia Transportadora de Valores Prosegur Colombia,S.A.	Avda de las Americas 42-25	Bogotá	2	95%	5%	95%	5%	A
	Prosegur Activa Uruguay, S.A.	Bvrda. Artigas, 2629	Montevideo	3	5%	95%	5%	95%	A
	Gemper, S. A.- Sistemas Integrales de Control	Jose Enrique Rodo, 1761	Montevideo	3	100%		100%		A
	Rosegur Cash Services SA	Bulevardul Ghica Tei, Nr 64-70	Bucharest	2	51%		51%		A
	Proseguridad, S.A.	Avda. Los Próceres, 250 Surco	Lima	1	27%	73%	27%	73%	A
	Prosegur Tecnología Perú, S.A.	La Chira, 103 Surco	Lima	3	99%	1%	99%	1%	B
	Prosegur Activa Perú, S.A.	Avda.República de Panamá, 3890-Surquillo	Lima	3	1%	99%	1%	99%	A
	Prosegur Servicios Administrativos, S.A.	Av. Primavera 1050-Urb. Chacarilla del Estanque	Santiago de Surco	7	99%	1%	99%	1%	B
	Prointrasn, LLC	1200 Brickell Avenue, Suite 1950	Miami	5	100%		100%		C
	Prosegur Technological Security Solutions, LLC	Al Falah Street-211	Abu Dhabi	3	49%		49%		C
*	Luxpai Holdo SARL	5, Rue Guillaume Kroll, L-1882	Luxembourg	5	100%		100%		B
	Prosegur, GMBH	Wahlerstrasse 2a - 40472	Düsseldorf	2	100%		100%		A
	Prosegur Deuschand GMBH	Insterberger Straße 7a, D-60487	Frankfurt am Main	2	100%		100%		B

Obs: (*): These companies hold a share in other group companies within their same geographical area.

Activity: 1. Surveillance 2. CIT-CM 3. Technology 4. Two or more activities 5. Holding company 6: Financial services 7: Ancillary Services 8: Dormant

Auditor: A. Audited by KPMG B. Not subject to audit C. Others

		2014						
Thousands of euros		EQUITY					Profit/(Loss	Dividends
Name	Country	Carrying amount	Share capital	Reserves	Other items	Operating profit/(loss)) for the Year	Received
Companies in Spain:								
Prosegur España, S.L.U.	Spain	172,286	74,242	35,948	45,635	47,543	35,218	24,000
Prosegur Gestión de Activos, S.L.U.	Spain	59,855	29,953	-	28,642	2,314	2,152	
Prosegur Activa Holding, S.L.U.	Spain	5,122	2,000	1,786	3,122	(192)	3,372	
Formación Selección y Consultoría, S.A.	Spain	120	120	599	-	572	420	
Seguridad Vigilada, S.A.	Spain	-	751	146	(109)	(37)	2	
S.T.M.E.C., S.L.	Spain	50	3	337	-	364	303	
Salcer Servicios Auxiliares, S.L.	Spain	50	3	207	-	(1)	10	
Beloura Investments, S.L.U.	Spain	19,867	503	-	(142)	-	(58)	
Prosegur Multiservicios, S.A.	Spain	150	150	607	-	1,086	783	
Armor Acquisition, S.A.	Spain	5,523	45,750	13,755	-	(71)	28,879	2,711
ESC Servicios Generales, S.L.	Spain	92	6	3,536	-	4,440	3,030	
Subsidiaries abroad:								
Prosegur France, S.A.S. (Cinieri)	France	45,964	9,240	2,662	(696)	982	(1,711)	
Prosegur Traitement de Valeurs, EST EURL (Valtis, S.A.)	France	13,078	1,031	3,215	110	577	542	
Esta Servicie, SARL	France	-	61	649	(4,218)	(6)	(6)	
Prosegur Centre, S.R.L.	France	-	15	4	(101)	(7)	130	
Prosegur Participations, S.A.S. (Sazias, S.A.)	France	10,213	860	925	(528)	1	278	
Euroval, S.A.S.	France	4,548	1,166	4	(950)	359	365	
Malcoff Holding, B.V.	Netherlands	172,129	40	-	34,927	67,266	67,266	67,300
Prosegur Companhia de Segurança, Lda.	Portugal	15,711	11,007	377	-	1,597	334	1,415
Prosegur Distribuição e Serviços, Lda.	Portugal	3,277	50	20	-	315	230	1,431
ROSEGUR CASH SERVICES	Romania	230	108	-	(1,193)	(379)	(385)	
Luxpai Holdo, S.A.R.L.	Luxembourg	64,661	7,729	773	65,087	76	76	

		2013							
Thousands of euros		EQUITY					Operating profit/(loss)) for the Year	Dividends Received
Name	Country	Carrying amount	Share capital	Reserves	Other items				
Companies in Spain:									
Prosegur España, S.L.U.	Spain	172,286	74,242	28,408	74,239	35,816	25,540	18,000	
Prosegur Gestión de Activos, S.L.U.	Spain	59,855	29,953	-	27,539	1,532	1,104	-	
Servimax Servicios Generales, S.A.	Spain	86	379	6,327	-	3,042	2,173	6,251	
Prosegur Activa Holding, S.L.U.	Spain	5,122	2,000	354	2,339	547	3,831	1,616	
Formación Selección y Consultoría, S.A.	Spain	120	120	1,240	-	772	575	1,216	
Seguridad Vigilada, S.A.	Spain	3,428	751	146	(710)	791	601	-	
S.T.M.E.C., S.L.	Spain	50	3	268	(175)	304	245	-	
Salcer Servicios Auxiliares, S.L.	Spain	50	3	104	(104)	276	207	-	
Beloura Investments, S.L.U.	Spain	19,367	3	-	(131)	(1)	(11)	-	
Prosegur Multiservicios, S.A.	Spain	150	150	261	-	459	349	-	
Pitco Ventures, SCR Simplificada, S.A.	Spain	600	1,200	-	(1,078)	(703)	(485)	-	
ESC Servicios Generales, S.L.	Spain	6	6	1,363	-	1,309	907	1,362	
Subsidiaries abroad:									
Prosegur France, S.A.S. (Cinieri)	France	45,964	9,240	7,182	(2,019)	(302)	(1,369)	-	
Prosegur Traitement de Valeurs, EST EURL (Valtis, S.A.)	France	13,078	1,031	2,894	-	418	376	-	
Esta Service, SARL	France	-	61	649	(4,215)	(3)	(3)	-	
Prosegur Centre, S.R.L.	France	-	15	4	(100)	(1)	(1)	-	
Prosegur Participations, S.A.S. (Sazias, S.A.)	France	10,213	860	925	(815)	71	337	-	
Euroval, S.A.S.	France	4,548	1,166	4	(1,117)	177	168	-	
Malcoff Holding, B.V.	Netherlands	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	Ireland	635	635	2,759	(3,800)	1,207	1,068	3,800	
ROSEGUR CASH SERVICES	Romania	230	108	-	(1,193)	(379)	(385)	-	
Luxpai Holdo, S.A.R.L.	Luxembourg	58,660	7,729	50,927	(814)	(43)	9,756	-	

		2014						
		EQUITY					Profit/(Loss)	
		Carrying	Share	Reserves	Other	Operating) for the	Dividends
		amount	capital		items	profit/(loss)	Year	Received
Name	Country							
Prosegur, GmbH	Germany	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 Seguranaça Electronic e Incendios, Ltda.	Brazil	25,688	19,992	(361)	(1,875)	(3,774)	(2,758)	
Prosegur Holding e Paraticipacoes, S.A.	Brazil	169,375	186,881	4,702	48,413	(591)	16,201	5,911
Prosegur Activa Alarmes, Ltda.	Brazil	31,815	258	312	38,679	(3,742)	(2,487)	1,955
Prosegur Gestao de Efectivo, Ltda.	Brazil	-	-	-	-	-	-	
Prosegur Gestao de Activos, Ltda.	Brazil	0	1,143	-	538	1,299	145	
Prosegur Mexico, S. de R.L. de C.V.	Mexico	0	49,101	-	(776)	32	(48)	
PRO-S CIA SEGURIDAD	Mexico	0	1,959	-	(1,068)	(51)	(25)	
Prosegur Seguridad Privada Logistica y Gestión de Efectivo, S.A. de C.V.	Mexico	-	15,416	-	(9,436)	(2,848)	(2,687)	
Grupo Tratamiento y Gestión de Valores, SAPI de CV	Mexico	388	441	-	(1)	(6)	(6)	
Prosegur Activa Uruguay, S.A.	Uruguay	426	4,029	812	2,778	(2,146)	(2,871)	
Gemper, S.A. -Sistemas Integrales de Control (Sic-Tecnored)	Uruguay	962	155	5	74	5	45	
Proseguridad, S.A.	Peru	5,856	10,531	82	3,544	2,088	1,063	
Prosegur Tecnologia Peru, S.A.	Peru	5,698	599	50	180	(306)	(170)	
Prosegur Activa Peru, S.A.	Peru	121	1,268	11	(1,219)	82	(149)	
Prosegur Servicios Administrativos, S.A.	Peru	1	1	-	(17)	40	7	
Prointrans, LLC	USA	183	206	-	21	22	22	
Prosegur Technological Security Solutions LLC	Arab Emirates	-	22	-	(220)	(150)	(150)	
TOTAL		925,340					105,227	

		2013							
		EQUITY				Profit/(Loss)			
		Carrying	Share	Reserves	Other	Operating) for the	Dividends	
Name	Country	amount	capital		items	profit/(loss)	Year	Received	
Prosegur, GmbH	Germany	22,668	1,500	25,518	(12,569)	(9,326)	(10,171)	-	
Prosegur Deuschand GmbH	Germany	0	3,534		(24,487)	-	-	-	
Armor Acquisition, S.A.	Argentina	5,523	28,902	21,789	260,808	40,775	41,546	1,217	
Xiden, S.A.C.I.	Argentina	2,116	3,071	45	839	1,460	693	-	
Prosegur Tecnologia Argentina, S.A.	Argentina	3,182	5,041	1	(1,595)	191	106	-	
General Industries Argentina, S.A. (GIASA)	Argentina	3,159	257	115	221	922	458	449	
Tellex, S.A.	Argentina	5,039	751	6,480	(1,081)	(1,026)	(1,645)	-	
Prosegur Holding, S.A.	Argentina	388	1,809	362	5,476	(57)	210	595	
Prosegur Inversiones, S.A.	Argentina	44	203	41	606	(12)	18	65	
Capacitaciones Ocupacionales Sociedad Ltda.	Chile	383	352	47	(115)	(120)	(94)	-	
Servicios Prosegur, Ltda.	Chile	1,533	1,404	1,134	23,908	10,044	8,118	-	
Sociedad de Distribución, Canje y Mensajería Ltda.	Chile	1,311	2,271	119	6,342	(1,127)	(917)	-	
Prosegur Tecnologia Chile Ltda.	Chile	1	981	(328)	(2,411)	(2,077)	(1,756)	-	
Prosegur Activa Chile, Ltda.	Chile	(0)	5,772	3,147	(25,073)	(1,786)	(1,497)	-	
Cía Transportadora de Valores Prosegur Colombia, S.A.	Colombia	27,125	8,101	8,987	1,372	3,339	2,655	-	
Prosegur Tecnologia em Sistemas de Seguranga Electronic e Incendios, Ltda.	Brazil	25,688	20,384	83	(2,166)	(796)	(133)	-	
Prosegur Holding e Paricipações, S.A.	Brazil	147,156	177,497	143,590	(127,427)	(100)	11,565	25,991	
Prosegur Activa Alarmes, Ltda.	Brazil	11,646	115	12,163	784	(1,370)	(2,213)	-	
Prosegur Gestao de Efectivo, Ltda.	Brazil	-	-	-	-	-	-	-	
Prosegur Gestao de Activos, Ltda.	Brazil	0	1,165	-	142	705	407	-	
Prosegur Mexico,S. de R.L.de C.V.	Mexico	0	45,421	3,938	(669)	(26)	(111)	-	
PRO-S CIA SEGURIDAD	Mexico	0	1,969	-	(771)	(300)	(303)	-	
Prosegur Seguridad Privada Logistica y Gestión de Efectivo, S.A. de C.V.	Mexico	-	15,497	-	(6,590)	(2,987)	(2,896)	-	
Grupo Tratamiento y Gestión de Valores, SAPI de CV	Mexico	388	443	-	3	(1)	(1)	-	
Prosegur Activa Uruguay, S.A.	Uruguay	260	409	3,575	4,205	(1,702)	(2,809)	-	
Gemper, S.A. -Sistemas Integrales de Control (Sic-Tecnored)	Uruguay	962	159	4	57	(3)	43	-	
Proseguridad, S.A.	Peru	5,856	9,994	3,111	3,221	2,949	1,185	-	
Prosegur Tecnologia Peru, S.A.	Peru	5,698	569	670	12	(575)	(463)	-	
Prosegur Activa Peru, S.A.	Peru	121	1,204	10	(260)	(990)	(896)	-	
Prosegur Servicios Administrativos, S.A.	Peru	1	1	-	(29)	(1)	13	-	
Prointrans, LLC	USA	183	184	-	3	15	16.824308	-	
Prosegur Technological Security Solutions LLC	Arab Emirates	-	20	-	(49)	(149)	(149)	-	
TOTAL		855,996						104,503	

PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.

Directors' Report for 2014

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD S.A.

Directors' Report for 2014	75
1. Situation of the Company	75
1.1 Organisational Structure	75
1.2 Operation	76
2. Business performance and results	77
2.1 Investment activity	77
2.2 Investments	78
2.3 Personnel	78
2.4 Environmental issues	78
3. Liquidity and capital resources	78
3.1 Liquidity	78
3.2 Capital resources	78
3.3 Analysis of contractual obligations and off balance sheet obligations	79
4. Main risks and uncertainties	79
4.2. Financial Risks	80
Interest rate, cash flow and fair value risks	80
5. Important circumstances after the reporting period	81
6. Information on the foreseeable performance of the entity	81
7. R+I+i Activities	82
8. Acquisition/disposal of own shares	82
9. Other significant information	83
I. DECLARATIONS OF RESPONSIBILITY OF PREPARATION OF ANNUAL ACCOUNTS	85
II. DIRECTORS' RESPONSIBILITY OVER THE ANNUAL ACCOUNTS	86

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD S.A.

Directors' Report for 2014

This directors' report has been prepared in accordance with the recommendations contained in the Guidelines for the preparation of management reports of listed companies, published by the CNMV.

1. Situation of the Company

Prosegur is a multinational group whose holding company is Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. (hereinafter, the Company), that provides global and comprehensive security solutions adapted to the needs of our clients.

Prosegur provides private security services in the following countries: Spain, Portugal, France, Germany, Romania, Argentina, Brazil, Chile, Peru, Uruguay, Paraguay, Mexico, Colombia, Singapore, India, China and Australia.

The main activity of the Company now becoming the acquisition, holding, management and administration of securities and shares or any other form of representation of interest in the capital of entities that are resident and non-resident in Spain and of funding in investee companies; and the provision of services that are complementary or ancillary to the management of activities carried out by the investee companies.

1.1 Organisational Structure

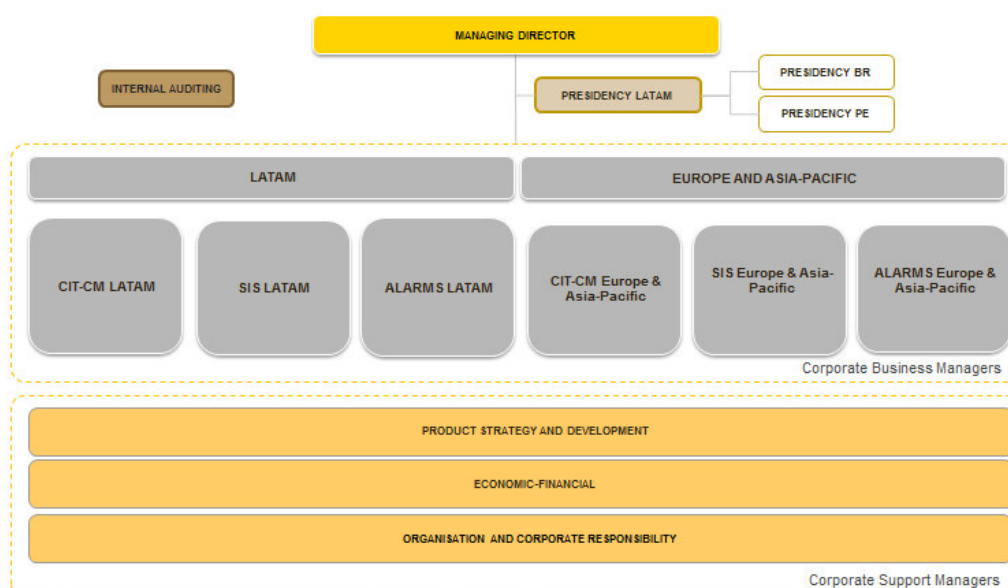
The organisational structure of Prosegur is designed to improve business processes and add value to our clients. Its flexibility allows for a permanent adaptation to an ever-changing environment and the evolution of Prosegur as a business group. In addition, it fosters transversal knowledge of business areas and results in a closer approach to client needs.

Business is the backbone of the organisation and is made up of the General Business Management Areas which are responsible for the design of security solutions for clients and cover the main business lines: Comprehensive Security Solutions, Cash in Transit and Cash Management and Alarms.

In order to improve the various business processes during financial year 2014, the Group has reviewed its organisational structure, bringing about a change in the geographical organisation of the segments. Thus, the Asia-Pacific geographical segment has been merged with the Europe geographical segment to form one single Europe&Asia-Pacific segment, reinforcing client orientation and achieving a more flexible and efficient structure.

The corporate functions are supervised by the Corporate Support Departments cover the Financial-Economic, Organisation and Corporate Responsibility, Business Development and Global Accounts and Marketing areas.

The organisation of Prosegur is shown in the table below:



PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD S.A.

The representation power of the parent company of the Group pertains to the Board of Directors acting collectively and by majority decision. The Board has broad powers to manage the activities of the companies, with the sole exception of matters under the jurisdiction of the General Shareholders' Meeting or which are not included in the corporate purpose.

The delegated committees of the Board of Directors are the Executive Committee, the Audit Committee and the Appointment and Remuneration Committee. The Executive Committee has the broadest powers of administration, management, disposal and all the functions which pertain to the Board of Directors, except for those which are not eligible for delegation by legal or statutory provision. Among the Audit Committee's responsibilities are: propose the appointment of the auditor; review the Prosegur accounts; ensure compliance with legal requirements and application of accounting principles generally accepted. On the other hand, the Appointments and Remuneration Committee establish and review the criteria for the composition of the Board of Directors, including the selection of candidates. It also periodically reviews remuneration programmes.

1.2 Operation

The main activity of the Company is the acquisition, holding, management and administration of securities and shares or any other form of representation of interest in the capital of entities that are resident and non-resident in Spain and of funding in investee companies; and the provision of services that are complementary or ancillary to the management of activities carried out by the investee companies.

Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. has closed this financial year with a net turnover of 195.0 million euros (in 2013: 183.4 million euros).

The organisation of Prosegur focuses on creation of value and aims to fulfil the growth strategy of Prosegur which, in turn, is based on a solid model that is sustained by financial strength.

The approval and implementation of the various Strategic Plans implies the determination and fulfilment of demanding targets based on the growth model and the various axes defined for each plan. Below are those established for Plan 2012-2014:

- Proximity with the client.
- Management at delegation level.
- Multinational character.

Financial year 2014 has seen the consolidation of the synergies inherent to the growth process of the previous period and has refinanced part of the financial debt. Prosegur is ready to continue with its growth strategy, both organic and inorganic, and maintains the capacity to take on new corporate acquisitions.

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD S.A.

2. Business performance and results

The Company has obtained positive results in 2014 of 68.9 million euros. The comparison with the results of the previous year are shown below:

(Millions of Euros)	2014	2013	Variation
Sales	195.0	183.4	6.3%
EBITDA	92.4	106.7	-13.4%
<i>Margin</i>	47.4%	58.2%	
Amort. PPE	-1.8	-1.6	12.5%
Amort. Intangible assets	-10.2	-8.4	21.4%
EBIT	80.4	96.7	-16.9%
<i>Margin</i>	41.2%	52.7%	
Financial results	-23.7	-23.8	-0.4%
Profit Before Tax	56.7	72.9	-22.2%
<i>Margin</i>	29.1%	39.7%	
Taxes	12.2	-6.9	-276.8%
<i>Tax rate</i>	21.5%	-9.5%	
Net result	68.9	66.0	4.4%

The most significant events reflected in the income statement of 2014 are the following:

(millions of euros)	National		Europe&Asia-Pacific		LatAm		TOTAL	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Dividend received:								
- From Group companies and associat	26.7	28.4	70.1	47.7	8.4	28.3	105.2	104.5
- Third parties	-	4.1	-	-	-	-	-	4.1
Income from Loan interest	1.1	0.8	1.4	0.6	-	-	2.5	1.4
Provision of services:								
- General Services	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 Investment activity

- On 28 January 2014 the Company participated in the capital increase of the Brazilian company Prosegur Holding e Participações, S.A. in the amount of Euros 22.2 million, now holding 43.43% of shares (before 39.27%).
- On 28 January 2014 the Company participated in the capital increase of the Brazilian company Prosegur Activa Alarmes, S.A. in the amount of Euros 20.2 million, now holding 86.08% of shares (before 68.09%).
- On 7 February 2014 the Company participated in the capital increase of the German company Prosegur GmbH, in the amount of Euros 1.8 million, by means of loan capitalisation. On 24 July 2014 the Company participated in the capital increase of the German company Prosegur Deutschland GmbH, in the amount of Euros 25.2 million, by means of loan capitalisation and accrued interests of the same (EUR 25.0 million principal plus EUR 0.2 million interests). On that same date it agreed a new capital increase of 12.8 million euros, of which 6.8 thousand euros remain outstanding. In August 2014 the merger of Prosegur Deutschland GmbH (acquired company) and Prosegur GmbH (acquiring company) took place, with transferral to the latter of the investment held in the former by the Company (Note 10).
- On 13 February 2014 the Company participated in the capital increase of the Uruguayan company Prosegur Activa Uruguay, S.A. in the amount of Euros 0.2 million.

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD S.A.

- On 6 November 2014 the Company participated in the capital increase of the Luxembourg Company Luxpai Holdo SARL, a securities holding Company, totalling Euros 6.0 million, by capitalising loans.
- On 16 December 2014 the Company participated in the capital increase of the Brazilian company Prosegur Holding e Participações, S.A. in the amount of Euros 0.5 million.

2.2 Investments

All of the Company's investments are analysed by the corresponding technical and operating areas and the management control department, which estimate and examine the strategic importance, period and yields of the investments before these are approved. Subsequently these are submitted to the Investment Committee for a final decision on whether to proceed with the investment. Investments in excess of EUR 0.6 million are submitted to the Executive Committee for approval.

Amortisation and depreciation charges totalled Euros 12.0 million in 2014 (in 2013: 10.0 million euros). Of this total, EUR 1.8 million were for the depreciation of property, plant and equipment (in 2013: EUR 1.7 million) and for the amortisation of other intangible assets EUR 10.2 million (in 2013: EUR 8.3 million).

EUR 2.4 million was invested in property, plant and equipment in 2014 (in 2013: 1.7 million euros). Moreover, investment of Euros 7.3 million was also made in property, plant and equipment (in 2013: 11.2 million euros).

2.3 Personnel

The workforce of the company at the end of 2014 was of 407 persons. At the close of 2013, the workforce of the company was 395 persons.

2.4 Environmental issues

At the end of 2014, the Company has no environment-related contingencies, legal claims or income and expenses relating to the environment.

3. Liquidity and capital resources

3.1 Liquidity

In a context in which credit is still restricted, during 2014 the Company has continued entering into strategic financing agreements designed to optimise financial debt, control debt ratios and meet growth targets.

The average payment period of Spanish consolidated companies during financial year 2014 has been of 70 days (2013: 75 days).

3.2 Capital resources

The structure of the long term financial debt is determined by the following contracts:

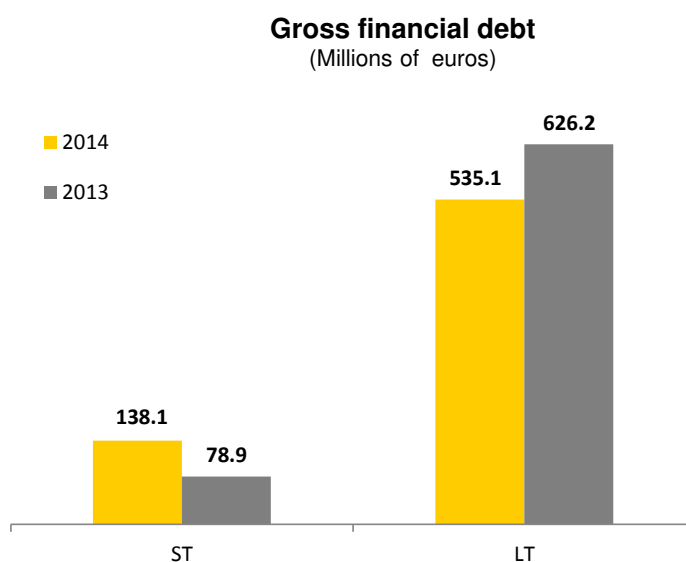
- a) On 2 April 2013 an issue of uncovered bonds with a nominal value of EUR 500 million, maturing in 2018, was made. Bonds accrue a coupon of 2.75% per annum payable at end of the year and are listed on the Irish Stock Exchange. Market listing at 31 December 2014 is of 0.967%.
- b) On 12 June 2014 syndicated loan was entered into for 400 million euros for five years. At 31 December 2014, the capital drawn down amounted to 40 million euros.

With this last transaction, Prosegur has managed to refinance most of its financial debt. This issue will enable the deferment of maturities of part of the debt of Prosegur (from 2015 to 2019) and the diversification of funding sources.

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD S.A.

Current gross financial debt totals Euros 138.1 million (in 2013: 78.9 million euros).

The current and non-current maturities of gross financial debt are distributed as follows:



In 2014 financial debt had an average cost of 2.50% (in 2013: 2.93%).

No significant changes are expected in 2015 in regard to the structure of own funds and capital or in regard to the relative cost of capital resources in relation to the financial year ending 31 December 2014.

The following table shows the maturities of the contractual obligations at 31 December 2014:

(millions of euros)	Less than 1 year	1 to 5 years	More than 5 years	TOTAL
Debentures and other securities	13.8	541.3	-	555.1
Syndicated loan	-	38.0	-	38.0
Credit accounts	127.8	-	-	127.8
	141.6	579.3	-	720.9

3.3 Analysis of contractual obligations and off balance sheet obligations

Note 21 of the Financial Statements included the amounts of future minimum payments arising from operating lease contracts by maturity tranches.

4. Main risks and uncertainties

The Company's activities are exposed to currency risk, interest rate risk and price risk, credit risk and liquidity risk. The Company's global risk management programme aims to reduce these risks using a variety of methods, including financial instruments.

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD S.A.

The management of these risks has been identified, proposed and executed by the Treasury Department, responsible for identifying, proposing and executing actions in accordance with policies approved by the Executive Committee of the Company.

4.1. Client concentration

The Group of which the Company is the parent company has no significant concentrations of clients.

4.2. Financial Risks

The Company mainly operates in the domestic market; however, the Group of which it is the Parent Company, operates on an international level and, therefore, the Company is exposed to currency risk in its foreign currency operations with foreign subsidiaries and assets and liabilities is foreign currency held with third parties.

As the Company, as the Parent Company of Prosegur Group, intends to remain in the foreign markets in which it is present in the long term, it does not hedge equity investments, assuming the risk relating to the translation to Euros of the assets and liabilities denominated in foreign currencies.

4.2.1 Other market risk

Interest rate, cash flow and fair value risks

The Company is exposed to interest rate risk due to its monetary assets and liabilities.

At the close of financial year 2014, there are no significant positions in financial investment at a fixed or variable interest rate. The Company analyses its interest rate risk exposure dynamically.

Management performs a simulation of various scenarios, considering refinancing, the renewal of current positions, alternative financing and hedges. Based on these scenarios, the Company calculates the effect of a certain variation in interest rates on profit and loss. The scenarios are only analysed for the liabilities that represent the most significant positions in which a variable interest rate is paid.

Based on the different scenarios, the Company manages cash flow interest rate risks through variable-to-fixed interest rate swaps.

During 2014, three Australian Dollar forward contracts were cancelled (Note 12 in Annual Accounts).

Currency risk

The diversity of risks to which the Company is exposed has resulted in an increasingly active policy in the derivatives market, aiming to limit this exposure, although the Company at 31 December 2014 has no hedges in place with derivatives.

4.2.2 Credit risk

The Company is not significantly exposed to credit risk.

4.2.3 Liquidity risk

A prudent liquidity risk management policy is based on having sufficient cash and marketable securities, as well as sufficient short-, medium- and long-term financing through credit facilities to reach the Company's business targets safely, efficiently and on time. The Treasury Department aims to maintain liquidity and sufficient availability to guarantee the Company's business operations.

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD S.A.

5. Important circumstances after the reporting period

At 31 December 2014 no subsequent events significantly affecting such condensed consolidated financial statements of 2014 have taken place.

6. Information on the foreseeable performance of the entity

The Company, as the parent company of the Group, is affected by the performance forecasts of each of the regions in the Group.

The optimistic outlook of the Group's organic growth is based on the reinforcement of internal control procedures to guarantee the efficiency of the various business areas. A reorganisation of corporate control policies designed to provide greater control of profitability by business line and greater focus by the countries on organic growth via new products with greater margin. This new level of internal control and optimisation will bring improvements and increase in cash generation in 2015, continuing with the path begun in 2013 and 2014.

On the other hand, during 2015 and the following years. The Group plans to bring about strong intensification in the Alarms business.

The idea is to provide this activity to a pure B2C ("business to consumer") approach, supporting this sales and marketing strategy with a powerful set of products designed to provide value added services to the client.

In the next few years, the business of home and small business alarms will be strongly boosted by way of additional investment, both in sales force and advertising, as well as service provision capacity, with a view to positioning Prosegur among the group of the largest world operators in this specific business with the additional advantage brought by the other business lines which can complement and support the sale of alarms, transforming from a basic service into a highly specialised security solution for small business premises – including assistance service for families, geolocalisation services, advanced domotics and many other possibilities.

Within the countries in the Latam region, it is estimated that the currencies of the main countries still have a way to go in terms of depreciation in 2015. This negative impact already foreseen shall be compensated by the potential development of the region and capacity of Prosegur to gain customer loyalty by offering the best services.

The excellent results obtained in the past by the sales teams in the Latam region in terms of their capacity to pass on price increases to the clients amid an economic context which is undergoing a gradual maturity process, allows us to remain optimistic for 2015.

Thanks to the experience gained in each one of these markets over the years, Prosegur has developed a business model that has proven to be successful in any economic environment, enabling margins to be maintained and even increased.

In this regard, the profitability of the Guarding business in the Latam region will continue with the upward trend of 2014 although it will require portfolio optimisation to be carried out similar to that performed in countries in Europe.

On its part, the economic context of Europe presents an improvement profile that will provide a gradual drive to the business and – above all – will improve profitability.

Prosegur will continue to show its excellent capacity for adaptation to the situation and, just as it was able to minimise the impact of the strong contraction and consolidation of the banking system in Spain and Portugal, it hopes to be able to leverage the incipient favourable situation in order to become the first supplier in Spain of advanced banking outsourcing services and comprehensive security solutions.

To this end, the business lines of guarding and technology will be strengthened and become more integrated, while adding new security remote monitoring services such as the new Cybersecurity Monitoring Centre which is already operational for clients in several countries, or the new process outsourcing services of banking back office.

Solid foundations have been laid to face the coming years that are expected to bring a positive increase in margins and the achievement of fair growth rates.

Asia-Pacific is the doorway to markets with high growth potential and diversification of risks and opportunities.

The recent acquisitions in India and Singapore and the acquisition in 2014 of the second operators in the Australian market in Cash in Transit and cash management are a good example of this.

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD S.A.

Prosegur intends to take the utmost advantage to the strong growth prospects of this region for the private security industry. To this end it shall continue to focus on inorganic growth in the area, benefiting from the excellent platform it has built over the last two years and the vast experience it has accumulated in corporate operations. It will seek new opportunities to introduce other business lines and also develop the alarms market.

The excellent refinancing obtained in 2013 and 2014 via the issue of the five year bond and the syndicated loan, mean that Prosegur is in an ideal situation to continue with its inorganic growth process without compromising the level and ratios which measure the level of debt.

By way of conclusion, Prosegur is facing big challenges in the coming years, which include meeting the expectations to maintain the recovery trend of margins in Europe and sustaining the profitability levels in Latam despite the adverse macro situation.

7. R+I+i Activities

The important projects carried out in recent years have brought differentiation to the quality of the security services offered by Prosegur and reflect the company's commitment to innovation and service excellence.

Among the projects which have recently and successfully been completed or which are currently in progress, we shall highlight the following:

Cash in transit and Cash management

In Cash in transit and cash management we continue to work on the logistics operating system management that will allow overall planning of these tasks through to cash transport in the safest and most controlled manner possible. The aim is to provide a flexible and modular service with a fast response to incidents or changes in client needs, with maximum security guarantees. The main objective, therefore, is to optimise logistics tasks and increase the competitiveness of Prosegur.

Overall service solutions

In the area of guarding, the project of location and tracking of persons and valuable assets in enclosed and exterior areas is being developed and involves the design and development of a new model of control and planning for flexibility and optimisation of resources in real time and circumstances, thanks to the application of intelligent location in the Prosegur systems.

Cybersecurity

Prosegur has completed its physical security offering with cybersecurity solutions for all types of organisations. The project has meant opening a SOC (Security Operation Centre) in the main offices in Madrid, and its main mission is to be able to offer companies at a global level the best means for overall management of security and mitigate the risks and threats to information security, as well as to the reputation of clients, by offering 24x7 cybersecurity solutions. Three blocks of services are offered in terms of internal security, logical security and services designed to control security in cyberspace, digital surveillance and cyberintelligence, using a technologically advanced platform and the methodology and procedures of Prosegur, the result of over 35 years in the industry.

Miscellaneous

The aim of the development of the Monitoring Solution service in the security industry is to provide a new advanced system to monitor service indicators and profitability management control variables in real operating conditions. The new system will be transversally applied throughout the organisation enabling assessment of the performance of the organisation as a whole and segmentation by client, region or business area among others.

In addition, a new service has been developed to provide security to shopping malls in bag repositories, entertainment areas where children may be left with no concerns and a vehicle management service that will allow the user to leave the vehicle in a convenient area to be subsequently parked by the personnel in charge.

8. Acquisition/disposal of own shares

At 31 December 2014 the Company held 14,756,890 own shares (in 2013: 39,685,484 shares), representing 2.39% of the Company's share capital (in 2013: 6.43%), and have a value of Euros 42.4 million (in 2013: 114.1 million

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD S.A.

euros). Part of such shares are to be delivered to the Chief Executive Officer and Senior Managers of Prosegur as part of the incentives plan.

The Incentives plan designed within the framework of the remuneration systems linked to the value of shares of the Prosegur parent company which is currently in force was approved by the General Shareholders' Meeting held on 29 May 2012. The Board of Directors is authorised to acquire own shares up to the amount permitted by law.

In January 2014 the previous incentive plan has been settled, called Incentive Plan of 2011. On the other hand, the maximum number of shares for Plan 2014, whose last delivery is scheduled for financial year 2017, amounts to 4,120,000.

On 10 January 2014 Prosegur proceeded with the sale of a package of 24,882,749 of its own shares, representing 4.032% of the share capital, for a total amount of EUR 123,2 million.

9. Other significant information

9.1 Stock market information

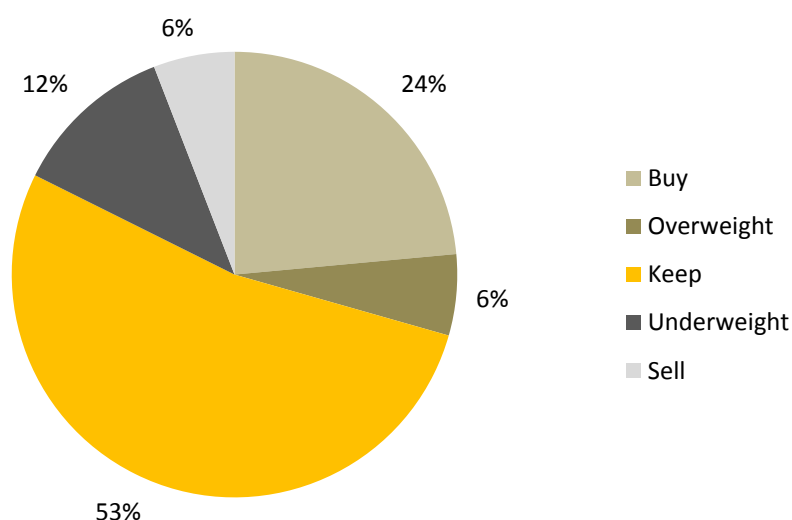
Prosegur focuses its efforts in the creation of value for its shareholders. The improvement in results and transparency, as well as rigour and credibility, underpin the Company's actions.

The policy of relationship with shareholders and investors of Prosegur aims to establish a communication that is direct, personal and stable over time. The Company has a close relationship with its shareholders, private and institutional investors and with the main stock analysts, to whom it provides detailed information on a continuous basis.

In order to meet this transparency commitment, Prosegur uses multiple communication channels such as the webcast held every quarter to report results or the creation of the Investors Newsletter, added to the publication of other monthly information bulletins with specific content of interest to the investment community.

Analysts coverage

The recommendations of the investment companies that follow Prosegur are as follows:



At 31 December 2014, the price per share closed at 4.72 euros. The listed share price of the Company has dropped by 4.84%.

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD S.A.

Main shareholders

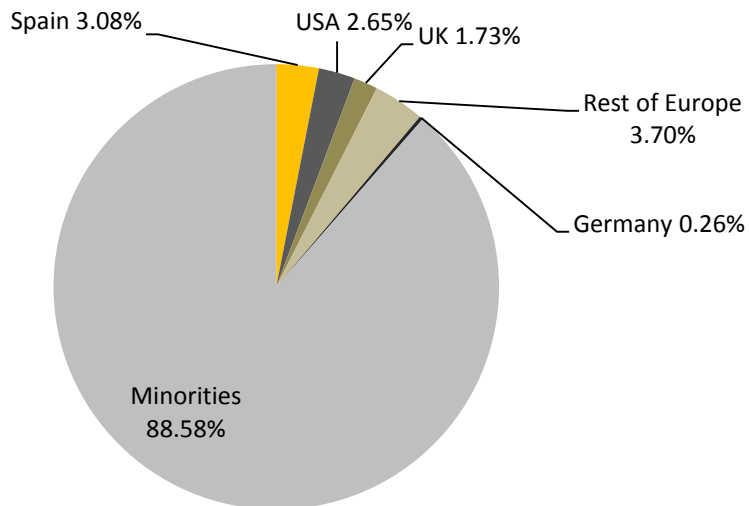
The shareholding structure of Prosegur reflects its solidity and stability.

At 31 December 2014, 69.3% of the capital of the Company is in the hands of significant shareholders. The remaining 30.7% was floating capital.

The strong presence of the shareholding in the Board of Directors enables the management bodies, and particularly the Executive Committee, to define that the strategic lines and decisions are in line with the interests of all its shareholders. This solid and stable shareholder base of relevance, made up largely of significant shareholders and institutional investors, provides Prosegur with the ideal conditions to develop its project and achieve its objectives.

Geographical distribution of free float

At an international level and given its growth potential, Prosegur has always been well accepted among investors. For these reasons, its shareholding includes foreign investors which account for a very significant part of its free float.



PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD S.A.

I. DECLARATIONS OF RESPONSIBILITY OF PREPARATION OF ANNUAL ACCOUNTS

The Management Board of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., in its meeting held on 25 February 2015, has prepared the Annual Accounts of the Company (comprising Balance Sheet, Income Statement, Statement of Changes in Net Equity, Cash Flow Statement and Notes) and Directors' Report pertaining to the financial year end on 31 December 2014.

Madrid, 25 February 2015

Ms. Helena Irene Revoredo Delvecchio
Chair

Mr. Isidro Fernández Barreiro
Vice-chairman

Mr. Christian Gut Revoredo
Managing Director

Ms. Mirta María Giesso Cazenave
Director

Ms. Chantal Gut Revoredo
Director

Mr. Pedro Guerrero Guerrero
Director

Mr. Eduardo Paraja Quirós
Director

Mr. Eugenio Ruiz-Gálvez Priego
Director

Mr. Fernando Vives Ruíz
Director

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD S.A.

II. DIRECTORS' RESPONSIBILITY OVER THE ANNUAL ACCOUNTS

The annual accounts of Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. are the responsibility of the directors of the company, and have been prepared in accordance with General Accounting Plan endorsed by Spain.

The directors are responsible for the completeness and objectivity of the annual accounts, including the estimates and judgements included therein. They fulfil their responsibility mainly by establishing and maintaining accounting systems and other regulations, supporting them adequately using internal accounting controls. These controls have been designed to provide reasonable assurance that the Company's assets are protected, that transactions are performed in accordance with the authorisations and regulations laid down by management and that accounting records are reliable for the purposes of drawing up the annual accounts. The automatic correction and control mechanisms are also a relevant part of the control environment, insofar as corrective action is taken when weaknesses are observed. Nevertheless, an effective internal control system, irrespective of how perfect its design may be, has inherent limitations, including the possibility of circumventing or invalidating controls, and can therefore provide only reasonable assurance in relation with preparation of the annual accounts and the protection of assets. However, the effectiveness of internal control systems may vary over time due to changing conditions.

The Company evaluated its internal control system at 31 December 2014. Based on this evaluation, the directors believe that existing internal accounting controls provide reasonable assurance that the Company's assets are protected, that transactions are performed in accordance with the authorisations laid down by management, and that the financial records are reliable for the purposes of drawing up the annual accounts.

Independent auditors are appointed by the shareholders at their annual general meeting to audit the annual accounts, in accordance with the technical standards governing the audit profession. Their report, with an unqualified opinion, is attached separately. Their audit and the work performed by the Company's internal services include a review of internal accounting controls and selective testing of the transactions. The Company's management teams hold regular meetings with the independent auditors and with the internal services in order to review matters pertaining to financial reporting, internal accounting controls and other relevant audit-related issues.

Mr. Antonio Rubio Merino
Chief Financial Officer