



Prosegur Cash, S.A. y sociedades dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2017

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2017

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de Prosegur Cash, S.A.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Prosegur Cash, S.A. y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, 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 que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Provisiones y contingencias laborales y fiscales Véase Notas 21 y 32.16 de las cuentas anuales consolidadas	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>El Grupo está expuesto a posibles reclamaciones y disputas en el desarrollo de su actividad, principalmente de naturaleza laboral, motivada por su alto número de empleados, y fiscal. El proceso de evaluación y seguimiento de los litigios, reclamaciones y disputas, incluyendo las contingencias y, en su caso, provisiones asociadas a éstas, es complejo e implica evaluar el desarrollo futuro de los mismos. Además, las características de la legislación laboral de los distintos países y los requisitos regulatorios de la actividad hacen que dichos procedimientos puedan extenderse durante un período prolongado de tiempo, principalmente en Brasil, lo que complica aún más la evaluación de los procesos.</p> <p>En relación con los asuntos laborales en Brasil, se dan en el Grupo contingencias de diversa índole, correspondientes principalmente con demandas efectuadas por ex-empleados y empleados, de las que al 31 de diciembre de 2017 se encuentran provisionadas 43 millones de euros.</p> <p>Respecto a los aspectos fiscales, el Grupo tiene abiertas reclamaciones por impuestos en Argentina y Brasil, existiendo provisiones al 31 de diciembre de 2017 por importe de 44 millones de euros.</p> <p>Por tanto, debido a los juicios inherentes a la evaluación de los distintos asuntos, la incertidumbre asociada a las estimaciones relacionadas con los procedimientos laborales y fiscales abiertos, y a que los cambios en las mismas podrían dar lugar a diferencias materiales en cuanto a los valores contabilizados a la fecha, se ha considerado una cuestión clave de nuestra auditoría del ejercicio actual.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • la evaluación del diseño e implementación de los controles vinculados al proceso de estimación de la probabilidad e impacto en la valoración de las contingencias de naturaleza laboral y fiscal. • obtención de respuestas de abogados externos al Grupo con su manifestación en relación con la situación de los asuntos, su probabilidad y, en su caso, posibles quebrantos para el Grupo. • para las reclamaciones potencialmente materiales valoración de los hechos y circunstancias subyacentes consideradas relevantes por los asesores legales para sus conclusiones y evaluación de la mejor estimación realizada por el Grupo. • la evaluación de si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo

Valor recuperable de activos no corrientes Véase Notas 11 a 13 y 32.9 de las cuentas anuales consolidadas	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>El Grupo tiene activos materiales e intangibles por valor de 757 millones de euros, de los cuales 319 millones de euros se corresponden a fondo de comercio.</p> <p>Durante el ejercicio 2017 el Grupo no ha reconocido deterioro de valor de los activos no corrientes.</p> <p>A efectos de la evaluación del deterioro de valor de los activos no corrientes, éstos han sido asignados a cada una de las unidades generadoras de efectivo correspondientes, que en el caso del Grupo Prosegur Cash se determina de acuerdo con el país de operación.</p> <p>Existe un riesgo de que el valor contable de las unidades generadoras de efectivo sea superior a su valor recuperable en aquellas unidades en las que existe un empeoramiento de la situación financiera.</p> <p>El Grupo estima, en cada fecha de cierre, o antes si hubiera indicios de deterioro, el valor recuperable de cada una de las unidades generadas de efectivo que ha sido determinado considerando su valor en uso. Para ello el Grupo ha utilizado técnicas de valoración que requieren el ejercicio de juicio por parte de los administradores y el uso de hipótesis y estimaciones.</p> <p>Debido a la incertidumbre asociada a las citadas estimaciones y dada la significatividad del valor contable de los activos no corrientes, se ha considerado una cuestión clave de nuestra auditoría del ejercicio actual.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • la evaluación del diseño e implementación de los controles clave vinculados al proceso de estimación del valor recuperable de activos no corrientes. • el análisis de los indicadores de deterioro de valor de las unidades generadoras de efectivo identificados por el Grupo. • la evaluación de la razonabilidad de la metodología empleada en el cálculo del valor en uso y las principales hipótesis consideradas, con la involucración de nuestros especialistas en valoración. • contrastar la coherencia de las estimaciones de crecimiento de los flujos de efectivo futuro de cada unidad generadora de efectivo previstas en el cálculo del valor en uso con los planes de negocio aprobados por los órganos de gobierno del Grupo. • contrastar las previsiones de flujos de las unidades generadoras de efectivo estimadas en ejercicios anteriores con los flujos reales obtenidos. • el análisis de sensibilidad de las estimaciones de valor recuperable ante cambios en hipótesis y juicios relevantes tales como la tasa de descuento, la tasa de crecimiento futuro empleado o el EBITDA en el cálculo del valor en uso. • la evaluación de si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión, o en su caso, que se haya incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable 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.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.



La comisión de auditoría de la sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.



- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante ____

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la sociedad dominante de fecha 27 de febrero de 2018.

Periodo de contratación _____

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de septiembre de 2016 nos nombró como auditores del Grupo por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C nº S0702

Bernardo Rucker-Emden
Inscrito en el R.O.A.C: 18.836

27 de febrero de 2018



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/01358
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

PROSEGUR CASH, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Cuentas anuales consolidadas e informe de gestión
del ejercicio anual finalizado a 31 de diciembre de 2017**

Preparadas de conformidad con las Normas Internacionales
de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE)

I. CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016	5
II. ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016	6
III. ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016	7
IV. ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016	8
V. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016	9
VI. NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016	10
1. Información general sobre la Sociedad	10
2. Bases de presentación	11
2.1 Bases de preparación de las cuentas anuales consolidadas	11
2.2 Cambios en el perímetro de consolidación	11
2.3 Bases de valoración	11
2.4 Comparación de la información	12
2.5 Estimaciones, hipótesis y juicios relevantes	12
3. Ingresos ordinarios	13
4. Coste de ventas y gastos de administración y ventas	14
5. Prestaciones a los empleados	15
5.1 Gastos por prestaciones a los empleados	15
5.2 Beneficios de empleados	15
6. Otros ingresos y gastos	17
7. Costes financieros netos	18
8. Ganancias por acción	19
9. Dividendos por acción	19
10. Información financiera por segmentos	20
11. Inmovilizado material	25
12. Fondo de comercio	27
13. Otros activos intangibles	31
14. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	33
15. Activos no corrientes mantenidos para la venta	34
16. Existencias	37
17. Activos financieros no corrientes	37
18. Clientes y otras cuentas a cobrar	37
19. Efectivo y equivalentes al efectivo	38

20. Patrimonio neto	39
a) Capital, prima de emisión y acciones propias	39
b) Ganancias acumuladas y otras reservas	40
c) Diferencia acumulada de conversión	41
21. Provisiones	42
22. Pasivos financieros	44
23. Proveedores y otras cuentas a pagar	47
24. Situación fiscal	48
25. Contingencias	54
26. Compromisos	55
27. Combinaciones de negocios	56
27.1 Fondos de comercio incorporados en el ejercicio 2017	56
27.2 Fondos de comercio incorporados en el ejercicio 2016 y que no han sido modificados en 2017	58
28. Partes vinculadas	60
28.1 Saldos con empresas del Grupo	61
28.2 Transacciones con empresas del Grupo Prosegur	62
28.3 Remuneraciones a miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad dominante	63
28.4 Información sobre el cumplimiento del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital	64
29. Gestión del riesgo financiero y valor razonable	65
29.1 Factores de riesgo financiero	65
29.2 Gestión del riesgo de capital	70
29.3 Instrumentos financieros y valor razonable	72
30. Otra información	75
31. Hechos posteriores a la fecha del estado de situación financiera	76
32. Resumen de las principales políticas contables	76
32.1 Normas contables	76
32.2 Principios de consolidación	78
32.3 Cuenta de resultados consolidada funcional	81
32.4 Información financiera por segmentos	81
32.5 Transacciones en moneda extranjera	81
32.6 Inmovilizado material	82
32.7 Activos intangibles	83
32.8 Inversiones inmobiliarias	84
32.9 Pérdidas por deterioro de valor de los activos	84
32.10 Activos financieros	85
32.11 Existencias	86
32.12 Cuentas comerciales a cobrar	86
32.13 Activos no corrientes mantenidas para la venta	86
32.14 Efectivo y equivalentes al efectivo	86
32.15 Capital social y acciones propias	87
32.16 Provisiones	87
32.17 Pasivos financieros	87
32.18 Impuestos corrientes y diferidos	88
32.19 Prestaciones a los empleados	88
32.20 Reconocimiento de ingresos	91
32.21 Arrendamientos	91
32.22 Costes por intereses	91
32.23 Distribución de dividendos	91

32.24	Actividades interrumpidas	92
32.25	Medioambiente	92
32.26	Estado de flujos de efectivo consolidados	92
ANEXO I. – Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación		93
ANEXO II. – Detalle de los Acuerdos Conjuntos		97
ANEXO III. – Información Financiera Resumida de los Negocios conjuntos		99
INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2017		101

I. CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(En miles de euros)

	Nota	31/12/2017	31/12/2016
Ingresos ordinarios	3	1.924.258	1.724.258
Coste de ventas	4	(1.230.744)	(1.097.331)
Resultado Bruto		693.514	626.927
Otros ingresos	6	88.081	71.433
Gastos de administración y ventas	4	(331.032)	(305.757)
Otros gastos	6	(4.059)	(2.719)
Participación en beneficios / (pérdidas) del ejercicio de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	14	(1.446)	(4.529)
Resultado de explotación (EBIT)		445.058	385.355
Ingresos financieros	7	32.511	31.114
Gastos financieros	7	(33.242)	(40.314)
Ingresos / (Costes) financieros netos		(731)	(9.200)
Resultado antes de impuestos		444.327	376.155
Impuesto sobre las ganancias	24	(139.966)	(149.913)
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas		304.361	226.242
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	15	489	(47.276)
Resultado consolidado del ejercicio		304.850	178.966
Atribuible a:			
Propietarios de la sociedad dominante		304.874	178.324
Participaciones no dominantes		(24)	642

Las Notas incluidas en las páginas 10 a 92 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 2017 Y 2016

(En miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Resultado consolidado del ejercicio		304.850	178.966
Otro resultado global:			
Partidas que no van a ser reclasificadas a resultados			
Ganancia/(pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	5.2	<u>(751)</u>	<u>(649)</u>
		(751)	(649)
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados			
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	20	<u>(116.593)</u>	<u>53.238</u>
		(116.593)	53.238
Total resultado global del ejercicio, neto de impuestos		<u>187.506</u>	<u>231.555</u>
Atribuible a:			
- Propietarios de la sociedad dominante		187.506	231.012
- Participaciones no dominantes		-	543

Las Notas incluidas en las páginas 10 a 92 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

III. ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(En miles de euros)

	Nota	31/12/2017	31/12/2016
ACTIVOS			
Inmovilizado material	11	279.261	266.359
Fondo de comercio	12	318.744	317.351
Otros activos intangibles	13	159.234	173.856
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	14	29.277	28.955
Activos financieros no corrientes	17	5.709	2.058
Activos por impuestos diferidos	24	37.290	44.903
Activos no corrientes		829.515	833.482
Activos no corrientes mantenidos para la venta	15	45.581	266.568
Existencias	16	6.115	7.457
Clientes y otras cuentas a cobrar	18	383.645	426.776
Cuentas a cobrar con Grupo Prosegur	28	18.103	65.430
Activo por impuesto corriente		106.017	102.352
Efectivo y equivalentes al efectivo	19	317.777	188.780
Activos corrientes		877.238	1.057.363
Total activos		1.706.753	1.890.845
PATRIMONIO NETO			
Capital	20	30.000	30.000
Acciones propias	20	(2.127)	-
Diferencia de conversión	20	(501.666)	(385.073)
Ganancias acumuladas y otras reservas	20	737.571	540.535
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		263.778	185.462
Participaciones no dominantes	11	11	11
Total patrimonio neto		263.789	185.473
PASIVOS			
Pasivos financieros	22	696.924	634.720
Pasivos por impuestos diferidos	24	26.486	22.581
Provisiones	21	127.273	137.047
Pasivos no corrientes		850.683	794.348
Proveedores y otras cuentas a pagar	23	314.433	334.796
Pasivos por impuesto corriente		104.999	118.525
Pasivos financieros	22	77.530	87.315
Cuentas a pagar con Grupo Prosegur	28	48.372	168.708
Provisiones	21	5.553	3.121
Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta	15	26.795	184.688
Otros pasivos corrientes		14.599	13.871
Pasivos corrientes		592.281	911.024
Total pasivos		1.442.964	1.705.372
Total patrimonio neto y pasivos		1.706.753	1.890.845

Las Notas incluidas en las páginas 10 a 92 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 2017 Y 2016

(En miles de euros)	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante					Total	Participaciones no dominantes (Nota 20)	Total patrimonio neto
	Capital (Nota 20)	Prima de emisión (Nota 20)	Diferencia de conversión (Nota 20)	Acciones propias (Nota 20)	Ganancias acumuladas y otras reservas (Nota 20)			
Saldo a 1 de enero de 2016	-	-	(438.410)	-	1.385.829	947.419	9.728	957.147
Total resultado global del ejercicio	-	-	53.337	-	177.675	231.012	543	231.555
Ampliación de capital 22/02/2016 (Nota 20)	3	-	-	-	(3)	-	-	-
Ampliación de capital 06/05/2016 (Nota 20)	-	176.641	-	-	(176.641)	-	-	-
Ampliación de capital 26/07/2016 (Nota 20)	29.997	733.907	-	-	(763.904)	-	-	-
Pago de prima de emisión 30/12/2016 (Nota 20)	-	(910.548)	-	-	-	(910.548)	-	(910.548)
Dividendos	-	-	-	-	(48.719)	(48.719)	-	(48.719)
Capitalizaciones	-	-	-	-	19.063	19.063	-	19.063
Dividendos a empresas de seguridad (Nota 20)	-	-	-	-	(46.781)	(46.781)	-	(46.781)
Adquisición posterior sociedades integradas (Nota 20)	-	-	-	-	(10.733)	(10.733)	-	(10.733)
Otros movimientos	-	-	-	-	4.749	4.749	(10.260)	(5.511)
Saldo a 31 de diciembre de 2016	30.000	-	(385.073)	-	540.535	185.462	11	185.473
Total resultado global del ejercicio	-	-	(116.593)	-	304.099	187.506	-	187.506
Dividendos (Nota 9)	-	-	-	-	(107.400)	(107.400)	-	(107.400)
Adquisición de acciones propias	-	-	-	(2.127)	-	(2.127)	-	(2.127)
Otros movimientos	-	-	-	-	337	337	-	337
Saldo a 31 de diciembre de 2017	30.000	-	(501.666)	(2.127)	737.571	263.778	11	263.789

Las Notas incluidas en las páginas 10 a 92 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 2017 Y 2016

(En miles de euros)

	Nota	31/12/2017	31/12/2016
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio		304.850	178.966
<i>Ajustes por:</i>			
Depreciaciones y amortizaciones	11,13	67.874	61.893
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	11	104	9
Pérdidas por deterioro de valor de deudores comerciales y existencias	16, 18	1.619	1.457
Variaciones de provisiones	21	39.544	78.132
Ingresos financieros	7, 15	(60.241)	(33.448)
Gastos financieros	7, 15	42.621	75.712
Participaciones en (beneficios)/pérdidas de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	14	(1.446)	4.189
(Beneficio) / Pérdida por bajas y ventas de inmovilizado e inversiones inmobiliarias	6	1.389	(45.572)
(Beneficio) / Pérdida por venta de participaciones y activos intangibles	6	(85.911)	-
(Beneficio) / Pérdida por ventas de sociedades dependientes		-	296
Impuesto sobre las ganancias	24	130.820	132.114
		-	-
Variaciones de capital circulante, excluyendo el efecto de adquisiciones y diferencias de conversión			
Existencias		105	(2.475)
Clientes y otras cuentas a cobrar (incluye compañías del Grupo)		(48.877)	(51.252)
Proveedores y otras cuentas a pagar (incluye compañías del Grupo)		1.037	12.063
Pagos de provisiones	15, 21	(39.853)	(22.189)
Otros pasivos corrientes		(4.253)	(187)
Otros activos corrientes		-	1.172
Efectivo generado por las operaciones			
Pagos de intereses		(27.495)	(16.021)
Pagos por impuesto sobre las ganancias		(139.384)	(115.920)
Efectivo neto generado por las actividades de explotación		182.503	258.939
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Cobros procedentes de venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	6, 15	73.636	100.895
Cobros procedentes de activos financieros		6.774	22.322
Cobros procedentes de venta de activos intangibles	6	36.038	-
Cobros procedentes de participaciones	6, 15	49.873	72.836
Cobros de intereses		1.571	31.058
Cobros por inversiones		-	37.012
Adquisición de entidades dependientes, neto de efectivo y equivalentes	27	(47.620)	(29.529)
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	11, 15	(97.442)	(89.386)
Pagos por la adquisición de activos intangibles	13, 15	(7.047)	(6.951)
Adquisición de negocios conjuntos, neto de efectivo y equivalentes		-	(10.733)
Pagos por la adquisición de activos financieros		-	(70.946)
Efectivo neto generado por las actividades de inversión		15.783	56.578
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Pagos procedentes de la emisión de acciones propias e instrumentos de patrimonio propio		(2.127)	3
Cobros procedentes de contribuciones		-	3.289
Financiación recibida		26.376	715.125
Cobros procedentes de obligaciones y otros valores negociables		594.117	-
Pagos procedentes de la reducción de capital de las sociedades dependientes		-	(46.781)
Pagos procedentes de deudas		(543.791)	(22.158)
Pagos procedentes de deudas con empresas de grupo		(112.374)	-
Distribución de prima de emisión		-	(910.548)
Dividendos pagados	9	(42.960)	(74.619)
Efectivo neto generado por actividades de financiación		(80.759)	(335.689)
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos		117.527	(20.172)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al inicio del periodo		211.603	241.425
Efecto de las diferencias de cambio en el efectivo		(11.254)	(9.650)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		317.876	211.603
<i>incluye:</i>			
- Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo de operaciones continuadas		317.777	188.780
- Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo de operaciones descontinuadas (Nota 15)		99	22.823

Las Notas incluidas en las páginas 10 a 92 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

VI. NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

1. Información general sobre la Sociedad

Prosegur Cash es un grupo empresarial compuesto por Prosegur Cash, S.A. (en adelante la Sociedad) y sus entidades dependientes (juntas, Prosegur Cash o el Grupo Prosegur Cash) que cuenta con presencia en los siguientes países: España, Portugal, Francia, Alemania, Luxemburgo, Argentina, Brasil, Chile, Perú, Uruguay, Paraguay, México, Colombia, Singapur, Sudáfrica, India y Australia.

La Sociedad se constituyó en Madrid el 22 de febrero de 2016 y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid. El domicilio social de Prosegur Cash, S.A. se encuentra en Madrid, en la calle Santa Sabina número 8.

Con fecha 17 de marzo de 2017, las acciones de Prosegur Cash, S.A. comenzaron a cotizar en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y su negociación se realiza a través del Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo) (SIBE). El 7 de abril de 2017 se dio por concluido el periodo de estabilización (green shoe) del proceso de salida a bolsa, alcanzando un capital flotante del 27,5 % de las acciones totales de Prosegur Cash S.A.

Prosegur Cash, S.A. es una filial controlada por la sociedad española Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. (en adelante, Prosegur o Grupo Prosegur), la cual en la actualidad posee el 51% de sus acciones, controlando indirectamente otro 21,5%, a través de su filial íntegramente participada, Prosegur Assets Management, S.L.U. Por ello, el Grupo Prosegur consolida en sus estados financieros al Grupo Prosegur Cash.

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., la cual consolida a Prosegur en sus estados financieros consolidados.

El objeto social de Grupo Prosegur Cash consiste en prestar los siguientes servicios a través de sociedades dedicadas al negocio Cash: (i) servicios de transporte y procesamiento a escala nacional e internacional (por tierra, mar y aire) de fondos y demás objetos de elevado valor (entre otros, joyas, obras de arte, metales preciosos, dispositivos electrónicos, papeletas de voto, pruebas judiciales), incluidos los servicios de recogida, transporte, custodia y depósito; (ii) procesamiento y automatización del efectivo (incluidos, entre otros, servicios de conteo, procesamiento y empaquetado, así como reciclado de monedas, control de flujos de efectivo y sistemas de seguimiento); (iii) soluciones integradas para cajeros automáticos (entre otros, servicios de planificación, recarga, supervisión, mantenimiento de primer y segundo nivel y cuadro); (iv) servicios de planificación y previsión de necesidades de efectivo para entidades financieras; (v) máquinas de autoservicio de efectivo (entre otros, máquinas de automatización de efectivo, servicios de reciclado y dispensación de monedas y billetes, y servicios de pago de facturas); y (vi) procesos y servicios de valor añadido (AVOS, por sus siglas en inglés) para bancos (incluidos, entre otros, servicios de externalización de personal de cajeros, servicios multiagencia, de procesamiento de cheques y servicios administrativos relacionados).

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 26 de febrero de 2018 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 sin cambios.

El Anexo I recoge información detallada sobre las sociedades dependientes de Prosegur Cash S.A.. Asimismo, el Grupo participa en negocios conjuntos con otras partes, lo cual se detalla en el Anexo II.

2. Bases de presentación

2.1 Bases de preparación de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Prosegur Cash, S.A. y de sus entidades dependientes. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio se han preparado en 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 Cash, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2017 y del resultado de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Las cuentas anuales consolidadas anualmente son presentadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Cabe asimismo destacar que en las presentes cuentas anuales se ha omitido aquella información o desgloses que, no requiriendo de detalle por su importancia cualitativa, se han considerado no materiales o que no tienen importancia relativa de acuerdo al concepto de Importancia relativa definido en el marco conceptual de las NIIF-UE.

2.2 Cambios en el perímetro de consolidación

Los cambios más significativos en el periodo de consolidación ocurridos durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, en las compañías incluidas en el perímetro corresponden a las adquisiciones de sociedades dependientes y participadas contabilizadas por el método de la participación; información que se detalla en las Notas 27 y 14, respectivamente.

Durante el ejercicio 2017 se han constituido o disuelto las siguientes sociedades:

- En el mes de octubre de 2017, se ha constituido en India la sociedad SIS Prosegur Cash Logistics Private Limited.
- En el mes de octubre de 2017, se ha disuelto con liquidación en España, la sociedad Centro Informático de Servicios de Vigo, S.A.

Durante el ejercicio 2017 ha sido vendida la práctica totalidad del negocio de Seguridad Brasil (a excepción de cuatro de sus 27 regiones), cuya venta se espera completar en el primer semestre de 2018 (Nota 15), tras la escisión realizada con fecha 31 de diciembre de 2017.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 se han realizado las siguientes fusiones entre sociedades dependientes:

- En el mes de octubre de 2017, se ha formalizado en Perú la fusión por absorción de Servicios de Efectivo de Perú, S.A., por parte de Compañía de Seguridad Prosegur, S.A.
- En el mes de noviembre de 2017, se ha formalizado en Argentina la fusión por absorción de TC Interplata, S.A., por parte de Transportadora de Caudales Juncadella, S.A.

Adicionalmente, el resto de cambios en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2017, corresponden a adquisiciones de sociedades dependientes cuya información se detalla en Nota 27.

2.3 Bases de valoración

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han preparado tomando como base el coste histórico salvo para las siguientes excepciones, cuando proceda:

- Los activos, pasivos y contingencias adquiridos en combinaciones de negocios, que se reconocen a su valor razonable.
- Los activos no corrientes y los grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta que se valoran al menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

Por otra parte, el Grupo Prosegur Cash optó por valorar sus activos y pasivos en sus primeras cuentas anuales consolidadas según NIIF-UE considerando los valores contables incluidos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Prosegur, eliminando los ajustes de consolidación realizados por este último y consecuentemente Prosegur Cash ha adoptado las mismas opciones de la NIIF 1 que las elegidas por la Sociedad dominante.

2.4 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

En el ejercicio 2016 los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos no fueron compensados en el estado de situación financiera de dicho ejercicio a pesar de cumplirse los criterios establecidos en la nota 32.18. No obstante, el Grupo considera que el efecto de no realizar dicha compensación no fue material en el contexto de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto y, por tanto, en el ejercicio 2017 ha reclasificado los datos comparativos correspondientes. En este sentido, los importes contabilizados al 31 de diciembre de 2016 como activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidas eran 89.546 y 67.244 miles de euros, respectivamente.

2.5 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 Cash y valoración de los activos, pasivos y las pérdidas y ganancias.

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por el Consejo de Administración de Prosegur Cash 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, que se deriven de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva si aplica.

Estimaciones contables e hipótesis

La información sobre las estimaciones contables relevantes, hipótesis y juicios relevantes en aplicación de las políticas contables del ejercicio 2017, y 2016, que podrían suponer un riesgo significativo de provocar ajustes materiales en el ejercicio que finalice el 31 de diciembre de 2017, se incluyen en las siguientes notas:

- Combinaciones de negocios: determinación de los valores razonables provisionales y del fondo de comercio relacionado (Notas 27 y 32.1).
- Deterioro del inmovilizado material, los activos intangibles (incluido fondo de comercio) y las inversiones inmobiliarias: hipótesis empleadas para el cálculo de los importes recuperables (Notas 11, 12, 13, 32.6, 32.7, 32.8 y 32.9).
- Activos financieros disponibles para la venta: hipótesis utilizadas para el cálculo de los valores razonables (Nota 32.10).
- Reconocimiento y valoración de provisiones y contingencias: hipótesis empleadas para determinar la probabilidad de ocurrencia y los importes estimados de las salidas de recursos (Notas 21, 25 y 32.16).
- Reconocimiento y valoración de los planes de prestación definida para los empleados: hipótesis actuariales para la estimación de la provisión por planes de prestación definida para empleados (Notas 5.2, 21 y 32.19)
- Reconocimiento y valoración de los activos por impuestos diferidos: estimaciones e hipótesis utilizadas para evaluar la recuperabilidad de los créditos fiscales (Notas 24 y 32.18).

Juicios relevantes

La información sobre juicios realizados en la aplicación de las políticas contables de Prosegur Cash 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 32.2).
- Arrendamientos: clasificación de los arrendamientos (Nota 32.21).
- Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos asociados (Nota 15 y 32.13).

Determinación de los valores razonables

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

Prosegur Cash 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 a la Comisión de Auditoría de Prosegur Cash.

Para determinar el valor razonable de un activo o un pasivo, Prosegur Cash 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 Cash 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 15: Activos no corrientes mantenidos para la venta.
- Nota 27: Combinaciones de negocios.
- Nota 29.3: Instrumentos financieros y valor razonable.

3. Ingresos ordinarios

Los ingresos han sido obtenidos únicamente a través de los servicios prestados.

Miles de euros	31/12/2017	31/12/2016
Prestación de servicios	1.924.258	1.724.258
Ingresos ordinarios totales	1.924.258	1.724.258

Para más información sobre ingresos por áreas geográficas, véase Nota 10. Ver Nota 32.20 para una descripción de la política de reconocimiento de ingresos del Grupo.

4. Coste de ventas y gastos de administración y ventas

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

Miles de euros	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Aprovisionamientos	45.796	43.426
Gastos por prestaciones a los empleados (Nota 5)	888.364	781.205
Arrendamientos operativos	12.972	25.318
Suministros y servicios exteriores	116.538	115.476
Amortizaciones	36.586	30.577
Otros gastos	130.488	101.329
Total coste de las ventas	<u>1.230.744</u>	<u>1.097.331</u>

Miles de euros	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Aprovisionamientos	1.237	1.937
Gastos por prestaciones a los empleados (Nota 5)	87.424	109.224
Arrendamientos operativos	33.257	28.648
Suministros y servicios exteriores	53.682	53.293
Amortizaciones	31.288	31.316
Otros gastos	124.144	81.339
Total gastos de administración y ventas	<u>331.032</u>	<u>305.757</u>

En 2017 se incluyen dentro del epígrafe Otros gastos, en gastos de administración y ventas, los gastos por servicios de apoyo a la gestión y gastos por uso de marca por importe total de 78.311 miles de euros (61.424 miles de euros en 2016), Nota 28. Adicionalmente dicho epígrafe recoge costes por impuestos indirectos principalmente de Argentina y Brasil por importe de 18.287 miles de euros (2016: 10.465 miles de euros) además de los costes de soporte de Brasil por importe de 19.089 miles de euros (2016: 6.952 miles de euros), los cuales tras la escisión acaecida el 31 de diciembre de 2017 (Nota 15) se englobarán en la partida de facturación por servicios de apoyo a la gestión en el futuro.

El incremento de los gastos por prestaciones a los empleados, por coste de venta, se debe principalmente a las nuevas combinaciones de Negocios (Nota 27) y al incremento de dotaciones por causas laborales (Nota 21). Por el contrario, la reducción de los gastos por prestaciones al personal recogidos bajo el epígrafe gastos de administración y ventas, se han visto reducidos debido al traspaso en agosto de 2016 de personal a Prosegur Gestión de Activos, filial del Grupo Prosegur. Ver detalle del gasto por prestaciones a los empleados en Nota 5.

El epígrafe de otros gastos, dentro de los costes de las ventas, se ha visto incrementado durante el ejercicio 2017 en 29.159 miles de euros como consecuencia, principalmente, de un incremento de primas de seguros y gastos de fletes.

Bajo el epígrafe de suministros y servicios exteriores se recogen los costes por reparaciones de elementos de transporte, máquinas de contaje así como subcontrataciones operativas a terceros y otros asesores tales como abogados, auditores, y consultores.

5. Prestaciones a los empleados

5.1 Gastos por prestaciones a los empleados

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

Miles de euros	31/12/2017	31/12/2016
Sueldos y salarios	709.567	660.771
Gastos de Seguridad Social	173.758	158.985
Otros gastos sociales	52.628	49.191
Indemnizaciones	39.835	21.482
Total gastos por prestaciones a los empleados	975.788	890.429

En relación al Plan 2017 de incentivos a largo plazo para el Consejero Delegado y la Alta Dirección de Prosegur Cash (Nota 32.19), dentro del epígrafe de sueldos y salarios se ha incluido el gasto correspondiente al compromiso devengado durante el ejercicio 2017 por importe de 2.331 miles de euros (Nota 21) (2016: 1.790 miles de euros). Bajo el epígrafe indemnizaciones se incluyen los gastos por dotación de provisión por riesgos laborales, que durante el ejercicio 2017 se ha visto incrementado (Nota 21).

5.2 Beneficios de empleados

El Grupo Prosegur Cash realiza aportaciones a cuatro planes de prestación definida en Alemania, Brasil, Francia y México. 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. El plan de prestación definida de México consiste en premios de antigüedad aplicando por primera vez en el ejercicio 2017, mientras que los planes de prestación definida de Francia y Alemania consisten en premios de jubilación.

Durante el ejercicio 2017, el importe reconocido como mayor gasto por prestaciones a los empleados en la cuenta de resultados consolidada bajo el epígrafe de costes de ventas y gastos de administración y ventas asciende a 351 miles de euros (2016: un mayor gasto de 1.136 miles de euros).

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

Miles de euros	31/12/2017	31/12/2016
Saldo al 1 de enero	7.462	4.787
Coste/(Ingreso) neto del periodo	351	1.136
Aportaciones al plan	(579)	(113)
Pérdida/(Beneficio) Actuarial	1.137	955
Diferencias de conversión	(612)	697
Saldo al 31 de diciembre	7.759	7.462

En el ejercicio 2017 el impacto negativo en patrimonio derivado de las pérdidas actuariales ha ascendido a 751 miles de euros (impacto negativo de 649 miles de euros en 2016) (véase Nota 21).

El desglose entre corriente y no corriente del valor actual de las obligaciones de los principales planes de prestación definida en Alemania, Brasil, Francia y México, es el siguiente:

Miles de euros	Brasil		Francia		Alemania		México	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
No corriente	4.365	4.027	1.910	2.821	620	614	864	
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	n/a
	4.365	4.027	1.910	2.821	620	614	864	

El movimiento del valor actual de las principales obligaciones de los planes de prestación definida en Alemania, Brasil, Francia y México, es el siguiente:

Miles de euros	Brasil		Francia		Alemania		México	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Saldo al 1 de enero	4.027	1.694	2.821	2.480	614	613		
Coste/(Ingreso) neto del periodo	(206)	1.015	(446)	120	26	1	977	
Aportaciones al plan	(76)	(47)	(426)	(66)	(31)	-	(46)	
Pérdida/(Beneficio) Actuarial	1.151	668	(39)	287	11	-	14	n/a
Diferencias de conversión	(531)	697	-	-	-	-	(81)	
Saldo al 31 de diciembre	4.365	4.027	1.910	2.821	620	614	864	

Al 31 de diciembre 2017 los planes de prestaciones definidas de Brasil cuentan con 10.403 empleados y 74 jubilados (17.866 empleados y 78 jubilados en 2016). El plan de Francia cuenta con 622 empleados en 2017 (588 empleados en 2016). El plan de Alemania cuenta con 2 empleados al 31 de diciembre de 2017 (2 empleados en 2016). El plan de México cuenta con 873 empleados al 31 de diciembre de 2017.

El detalle de hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo del valor actual de las principales obligaciones de los planes de prestación definida en Brasil, Francia, Alemania y México es el siguiente:

	Brasil		Francia		Alemania		México	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Tasa de inflación	5,0%	5,0%	1,0%	1,0%	1,8%	0,6%	3,5%	
Tasa de descuento anual	5,4%	5,7%	1,5%	1,4%	1,8%	2,1%	9,5%	n/a
Edad jubilación	n/a	n/a	65	65	65	65	n/a	

El factor edad asumido en el Plan de prestaciones de Brasil de acuerdo con la experiencia del Grupo Prosegur Cash es como sigue:

- 0 a 5 Salarios Mínimos = 16,97%
- 5 a 10 Salarios Mínimos= 14,29%
- superior a 10 Salarios Mínimos= 11,42%

Las tablas de mortalidad empleadas en la determinación de la obligación por prestaciones definidas han sido:

Brasil		Francia		Alemania		México	
31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
AT 2000 suavizada en un 10% segregada por sexos	AT 2000 suavizada en un 10% segregada por sexos	INSEE 2017	INSEE 2014	Heubeck Richttafeln 2005 G	Heubeck Richttafeln 2005 G	Experiencia Mexicana del Seguro Social para Activos 1997	n/a

Las variables de los planes de prestación definida que exponen al Grupo Prosegur Cash a riesgos actuariales son: mortandad futura, tendencia del coste médico, inflación, edad de jubilación, tasa de descuento y mercado.

6. Otros ingresos y gastos

Otros ingresos

Miles de euros	31/12/2017	31/12/2016
Beneficios en la venta de inmovilizado material	-	46.374
Beneficios en la venta de participaciones	49.873	-
Beneficios en la venta de activos intangibles	36.038	-
Ingresos por royalties	-	13.640
Ingresos por arrendamientos de inversiones inmobiliarias	1.249	6.130
Otros ingresos	921	5.289
Total otros ingresos	88.081	71.433

Durante el ejercicio 2017 el epígrafe de la cuenta de resultados consolidada otros ingresos incluye principalmente la ganancia registrada derivada de la venta de la participación del 100% que Prosegur Cash tenía sobre la sociedad española Compañía Ridur 2016, S.A. por importe de 49.873 miles de euros y la ganancia registrada por la venta de ciertos registros de marca Prosegur, propiedad de Juncadella Prosegur Internacional, S.A. ambas al Grupo Prosegur en marzo de 2017 por importe de 36.038 miles de euros (Nota 28). El precio de ambas transacciones se ha fijado en base a tasaciones de expertos independientes realizadas próximas al momento de la venta.

Adicionalmente, los ingresos por alquiler devengados por las inversiones inmobiliarias hasta el momento de su venta han ascendido a 1.249 miles de euros (Nota 15).

Al 31 de diciembre de 2016 el epígrafe de la cuenta de resultados consolidada incluía las ganancias netas obtenidas por la venta de inmuebles operativos a otras compañías del Grupo Prosegur por importe de 46.374 miles de euros; ganancias por licencia del uso de registros de la marca Prosegur, vendidos en 2017, por importe de 13.640 miles de euros y ganancias netas por el alquiler de las inversiones inmobiliarias en Argentina, por importe de 6.130 miles de euros. Los precios de venta de dichos inmuebles se fijaron en base a tasaciones de expertos independientes realizadas próximas al momento de la venta.

Otros gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

Miles de euros	31/12/2017	31/12/2016
Pérdidas por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(1.614)	(1.384)
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	(104)	(9)
Ganancias/ (pérdidas) netas por enajenación de inversiones inmobiliarias	(1.389)	-
Otros gastos	(952)	(1.326)
Total otros gastos	(4.059)	(2.719)

En 2017 se recogen bajo el epígrafe de pérdidas por enajenación de inversiones inmobiliarias el resultado de la venta que se realizó el 12 de enero de 2017 de una planta y 8 plazas de garaje en Argentina, por importe de 300 miles de euros.

Adicionalmente se recoge la pérdida neta, por la venta al Grupo Prosegur de las inversiones inmobiliarias restantes realizada con fecha 23 de febrero de 2017 por un importe total de 67.380 miles de euros, generando una pérdida por importe de 1.089 miles de euros (Nota 28).

En 2016 se encontraban registrados principalmente la pérdida por la venta de dos plantas de la Torre Intercontinental en Argentina por un importe total de 802 miles de euros, así como la pérdida registrada derivada de la venta de la participación del 51,28% de Prosegur Cash en la sociedad chilena Sociedad de Distribución Canje y Mensajería Ltda por importe de 296 miles de euros.

7. Costes financieros netos

El detalle de los costes financieros netos es el siguiente:

Miles de euros	31/12/2017	31/12/2016
Gastos por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito	(16.636)	(7.198)
- Préstamos con otras sociedades (incluye Compañías del Grupo)	(152)	(2.815)
- Operaciones de leasing	(1.874)	(1.989)
	(18.662)	(12.002)
Ingresos por intereses:		
- Créditos y otras inversiones (incluye Compañías del Grupo)	454	23.749
	454	23.749
Otros resultados		
(Pérdidas) / ganancias netas por transacciones en moneda extranjera	25.600	(7.511)
Otros ingresos financieros	6.457	7.365
Otros gastos financieros	(14.580)	(20.801)
	17.477	(20.947)
Costes financieros netos	(731)	(9.200)
Total ingresos financieros	32.511	31.114
Total gastos financieros	(33.242)	(40.314)
Costes financieros netos	(731)	(9.200)

La variación de las ganancias netas por transacciones en moneda extranjera entre los ejercicios 2017 y 2016 corresponde principalmente a las transacciones en moneda extranjera distintas a la funcional originadas en cada país principalmente de Argentina.

Los gastos por intereses de préstamos con entidades de crédito se han incrementado como consecuencia de la operación de financiación sindicada por importe de 600.000 miles de euros contratada en Diciembre de 2016, y que con fecha 20 de noviembre de 2017 y 20 de diciembre de 2017 ha sido cancelada.

Los ingresos con sociedades del Grupo Prosegur Cash se han visto reducidos durante el ejercicio 2017 como consecuencia de la cancelación en su totalidad de los préstamos concedidos al Grupo Prosegur en 2016 (Nota 28).

Bajo el epígrafe otros gastos e ingresos financieros se recogen principalmente las actualizaciones monetarias, consecuencia del cálculo del coste amortizado de la deuda así como de los depósitos judiciales asociados a las causas laborales abiertas en Brasil (Nota 21), así como la actualización monetaria de las contingencias fiscales, principalmente en Brasil (Nota 21) y la actualización monetaria de los pagos aplazados de combinaciones de negocios ocurridas en los distintos países (Nota 27).

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen instrumentos financieros derivados contratados por Prosegur Cash.

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 (Nota 20 (a)).

Euros	31/12/2017		
	Operaciones continuadas	Operaciones interrumpidas (Nota 15)	Total
Beneficio del ejercicio atribuible a los propietarios de la sociedad dominante	304.383.252	490.578	304.873.830
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.498.959.105	1.498.959.105	1.498.959.105
Ganancias básicas por acción	0,20	0,00	0,20

Euros	31/12/2016		
	Operaciones continuadas	Operaciones interrumpidas (Nota 15)	Total
Beneficio del ejercicio atribuible a los propietarios de la sociedad dominante	226.237.829	(47.914.000)	178.323.829
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	651.724.191	651.724.191	651.724.191
Ganancias básicas por acción	0,35	(0,07)	0,27

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 dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

La sociedad dominante no tiene efectos potencialmente dilutivos.

9. Dividendos por acción

El dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2017 aprobado por el Consejo de Administración con fecha 18 de diciembre de 2017 ha sido de 107.400 miles de euros, 0,0716 euros por acción, considerando que el capital social en la fecha de celebración del citado Consejo de Administración estaba dividido en 1.500 millones de acciones. El 40% de los dividendos aprobados, es decir 42.960 miles de euros fueron abonados a los señores accionistas el 27 de diciembre de 2017. El resto serán abonados en marzo, junio y septiembre de 2018, en pagos iguales, es decir, 21.480 miles de euros en cada pago.

El estado contable provisional formulado por el Consejo de Administración de acuerdo con los requisitos legales que puso de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo a cuenta se expone a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>2017</u>
1. Tesorería inicial (antes de reparto dividendos a cuenta)	752.854
2. Saldos en cuentas corrientes grupo	(326.107)
3. Cobros pendientes	289
4. Cobros por operaciones financieras	4.459
5. Pagos por operaciones corrientes	(5.891)
6. Pagos extraordinarios	(1.873)
Tesorería previsible	423.731
Menos pago dividendos según propuesta	<u>(107.400)</u>
Tesorería final después de dividendos	<u>316.331</u>

10. Información financiera por segmentos

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

El Consejo de Administración analiza el negocio por zona geográfica.

Los principales segmentos se identifican en términos geográficos como sigue:

- Europa, que abarca los siguientes países: España, Alemania, Francia, Portugal y Luxemburgo (pese a no ser una jurisdicción donde haya actividad operativa, se incluye como consecuencia de la existencia de la sociedad luxemburguesa Pitco Reinsurance, S.A. con objeto social de cobertura de seguros).
- Asia-Oceanía y África (AOA), que incluye los siguientes países: Australia, India, Singapur (pese a no ser una jurisdicción donde haya actividad operativa, se incluye como consecuencia de la existencia de la sociedad de Singapur Singpai Pte Ltd con objeto social de cobertura administrativa) y Sudáfrica.
- Iberoamérica, que incluye los siguientes países: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú y Uruguay.

Las geografías son un eje primordial en la organización y están representadas en las Direcciones Generales Regionales de Negocio, las cuales se responsabilizan de las negociaciones comerciales así como del diseño de los servicios que cada uno de los clientes exige, cubriendo la totalidad de las líneas de negocio en cada región. Los segmentos han sido definidos según la estructura organizativa y en base a las similitudes de los mercados tanto macroeconómicas como comerciales y de operaciones de los mercados, así como en función de las negociaciones comerciales inter-país dentro de cada región.

Prosegur Cash cuenta con una amplia cartera de clientes globales que permite una negociación regional y no nacional. Por ello la segmentación por región es la mejor forma de gestionar a nivel de EBIT, lo que es compatible con la toma de decisiones a niveles más granulares en base a indicadores de negocio.

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

- EBITDA: Resultado consolidado del ejercicio antes de amortizaciones, depreciaciones, ingresos/(costes) financieros, impuesto de sociedades y resultado de las actividades interrumpidas.
- EBIT: Resultado consolidado del ejercicio antes de ingresos/(costes) financieros, impuesto de sociedades y resultado de las actividades interrumpidas.
- Resultado consolidado del ejercicio: Beneficio consolidado después de impuestos.

El Consejo de Administración 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 del Grupo Prosegur Cash de forma más apropiada.

El Grupo Prosegur Cash no tiene un grado significativo de dependencia con respecto a determinados clientes (Nota 29).

El detalle de los ingresos ordinarios, EBIT y Beneficio neto desglosados por segmentos

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

Miles de euros	Europa		AOA		Iberoamérica		Total	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Ingresos ordinarios	465.354	455.275	99.336	91.156	1.359.568	1.177.827	1.924.258	1.724.258
% sobre total	24%	27%	5%	5%	71%	68%	100%	100%
Total Ventas	465.354	455.275	99.336	91.156	1.359.568	1.177.827	1.924.258	1.724.258

El detalle del EBIT y de los resultados después de impuestos de las actividades continuadas desglosados por segmentos es el siguiente:

Miles de euros	Europa		AOA		Iberoamérica		No asignado		Total	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Ventas	465.354	455.275	99.336	91.156	1.359.568	1.177.827	-	-	1.924.258	1.724.258
Otros costes netos	(409.546)	(395.673)	(95.524)	(86.055)	(991.077)	(860.157)	84.819	64.875	(1.411.328)	(1.277.010)
EBITDA	55.808	59.602	3.812	5.101	368.491	317.670	84.819	64.875	512.930	447.248
Amortización	(14.804)	(13.829)	(7.689)	(5.937)	(45.379)	(42.127)	-	-	(67.872)	(61.893)
Resultado de explotación (EBIT)	41.004	45.773	(3.877)	(836)	323.112	275.543	84.819	64.875	445.058	385.355
Costes financieros netos	(15.918)	(6.597)	(2.493)	(2.159)	17.680	(21.479)	-	21.035	(731)	(9.200)
Impuesto sobre las ganancias	(1.277)	(4.256)	402	(1.292)	(122.641)	(99.918)	(16.450)	(44.447)	(139.966)	(149.913)
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas	23.809	34.920	(5.968)	(4.287)	218.151	154.146	68.369	41.463	304.361	226.242

A continuación se presentan los resultados asignados y no asignados de la cuenta de resultados:

(En miles de euros)	Total asignados		Total no asignados		Nota	Total	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016		31/12/2017	31/12/2016
Ingresos ordinarios	1.924.258	1.724.258	-	-	3	1.924.258	1.724.258
Coste de las ventas	(1.230.744)	(1.097.331)	-	-	4	(1.230.744)	(1.097.331)
Resultado Bruto	693.514	626.927	-	-		693.514	626.927
Otros ingresos	920	5.289	87.161	66.144	6	88.081	71.433
Gastos de administración y ventas	(331.032)	(305.412)	-	(345)	4	(331.032)	(305.757)
Otros gastos	(1.717)	(1.795)	(2.342)	(924)	6	(4.059)	(2.719)
Participación en beneficios / (pérdidas) del ejercicio de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(1.446)	(4.529)	-	-	14	(1.446)	(4.529)
Resultado de explotación (EBIT)	360.239	320.480	84.819	64.875		445.058	385.355
Ingresos financieros	32.511	7.409	-	23.705	7	32.511	31.114
Gastos financieros	(33.242)	(37.644)	-	(2.670)	7	(33.242)	(40.314)
Ingresos / (Costes) financieros netos	(731)	(30.235)	-	21.035		(731)	(9.200)
Resultado antes de impuestos	359.508	290.245	84.819	85.910		444.327	376.155
Impuesto sobre las ganancias	(123.516)	(105.466)	(16.450)	(44.447)	24	(139.966)	(149.913)
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas	235.992	184.779	68.369	41.463		304.361	226.242
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	489	(47.276)	15	489	(47.276)
Resultado consolidado del ejercicio	235.992	184.779	68.858	(5.813)		304.850	178.966

Los resultados no asignados corresponden a los siguientes conceptos:

Miles de euros	31/12/2017	31/12/2016
Venta marca a Grupo Prosegur (Nota 6)	36.038	-
Ingreso por arrendamientos inversiones inmobiliarias (Nota 6)	-	6.130
Costes mantenimiento inversiones inmobiliarias (Nota 6)	-	(345)
Beneficio en la venta inmovilizado Material (Nota 6)	-	46.374
Venta participación Ridur a Grupo Prosegur (Nota 6)	49.873	-
Facturación por marca (Nota 6)	-	13.640
Perdida de la venta Sociedad de Distribución Canje y Mensajería Ltda (Nota 6)	-	(296)
Beneficios (Pérdida) venta inversiones inmobiliarias (Nota 6)	(1.389)	(802)
Ingresos por arrendamiento de inversiones inmobiliarias (Nota 6)	1.249	-
Otros (Nota 6)	(952)	174
EBITDA/EBIT	84.819	64.875
Ingresos financieros (Nota 7)	-	21.035
Impuestos asociados a la reestructuración societaria (Nota 24)	(9.010)	(22.330)
Impuestos plusvalías venta de Inmuebles	-	(11.858)
Impuestos resto conceptos no asignados	(1.170)	(10.259)
Impuestos venta Brasil seguridad	(6.270)	-
Impuestos de las actividades continuadas	(16.450)	(44.447)
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas	68.369	41.463

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

	Europa		AOA		Iberoamérica		Total	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Transporte y Custodia de Mercancía Valorada nacional e internacional:	260.267	263.737	53.724	53.704	954.841	854.629	1.268.832	1.172.070
% sobre total	55,9%	57,9%	54,1%	58,9%	70,2%	72,5%	65,9%	68,0%
Gestión de Efectivo	150.859	150.574	35.981	35.242	302.072	255.203	488.912	441.019
% sobre total	32,4%	33,1%	36,2%	38,7%	22,2%	21,7%	25,4%	25,6%
Nuevos Productos	54.228	40.964	9.631	2.210	102.655	67.995	166.514	111.169
% sobre total	11,7%	9,0%	9,7%	2,4%	7,6%	5,8%	8,7%	6,4%
	465.354	455.275	99.336	91.156	1.359.568	1.177.827	1.924.258	1.724.258

Los servicios prestados por el Grupo Prosegur Cash a través de sus filiales dependientes se clasifican en las siguientes líneas de actividad dentro de los segmentos geográficos:

- Transporte: transporte en vehículos blindados y custodia en las cámaras del Grupo de fondos y valores así como de mercancías de alto valor como joyería, obras de arte, metales preciosos, aparatos electrónicos, votos o pruebas judiciales.
- Gestión de efectivo: preparación de billetes y monedas para su recirculación según la normativa del país y los requerimientos del Banco Central. Se incluyen las tareas de procesado, empaquetado y reciclado de billetes.
- Outsourcing: compuestos por varios productos entre los que se encuentran principalmente:
 - o La gestión del ciclo de efectivo, desde la planificación de la necesidad de efectivo en los cajeros minimizando el coste financiero y logístico, y asegurando la disponibilidad de efectivo; hasta la carga del efectivo en los cajeros con las denominaciones solicitadas y el cuadro de los datos de efectivo presentes en el cajero en el momento de la carga, con los datos de la tira impresa en el mismo.
 - o Gestión integral de máquinas de automatización de efectivo de cara al público ("frontoffice") o para la gestión del personal interno ("backoffice") en clientes de comercio minorista. Esta gestión incluye partes de gestión de efectivo y transporte y custodia pero están incluidas dentro del paquete.
 - o Gestión de la externalización de otros servicios en entidades financieras ("AVOS"), incluye la realización de servicios tales como gestión documental, atención de soporte sobre medios de pago, servicios jurídicos.

La distribución de activos por segmentos

La distribución de activos por segmentos es como sigue:

Distribución de activos de negocio Cash por segmentos geográficos

Miles de euros	Europa		AOA		Iberoamérica		Total	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Activos no corrientes asignados a los segmentos	155.808	134.582	111.882	117.365	561.825	581.535	829.515	833.482
Activos corrientes asignados a los segmentos	127.890	136.656	42.322	72.809	661.445	554.703	831.657	764.168
	283.698	271.238	154.204	190.174	1.223.270	1.136.238	1.661.172	1.597.650

Distribución de activos de negocio de Seguridad por segmentos geográficos

Tanto para los ejercicios 2017, como para el 2016 los activos del negocio de Seguridad en Brasil clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, no han sido incluidos en el detalle de activos por segmentos presentado anteriormente por un importe total de 53.442 miles de euros para 2017, 266.568 miles de euros para 2016 (Nota 15).

Adicionalmente los activos financieros vivos con el Grupo Prosegur no fueron asignados en 2016, y que ascendían a 26.627 miles de euros (Nota 28).

La distribución de pasivos por segmentos

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

Miles de euros	Europa		AOA		Iberoamérica		Total	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Pasivos asignados a los segmentos	811.764	808.509	128.703	34.148	475.702	541.058	1.416.169	1.383.715

Para los ejercicios 2017 y 2016, los pasivos del negocio de Seguridad en Brasil clasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta no han sido incluidos en el detalle de pasivos por segmentos presentado anteriormente por un importe total de 26.795 miles de euros para el ejercicio 2017, y 184.688 miles de euros para el ejercicio 2016 (Nota 15).

Adicionalmente los pasivos financieros vivos con el Grupo Prosegur, que ascendían a 136.972 miles de euros (Nota 28), no fueron asignados en 2016 al detalle de los pasivos presentado anteriormente.

A continuación presentamos el estado de flujos de efectivo únicamente para el negocio de Cash.

(En miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio		304.361	226.242
<i>Ajustes por:</i>			
Depreciaciones y amortizaciones	11,13	67.874	61.893
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	11	104	9
Pérdidas por deterioro de valor de deudores comerciales y existencias	16, 18	1.619	1.457
Variaciones de provisiones	21	39.544	40.433
Ingresos financieros	7, 15	(32.511)	(31.114)
Gastos financieros	7, 15	33.242	40.314
Participaciones en (beneficios)/pérdidas de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	14	(1.446)	4.529
(Beneficio) / Pérdida por bajas y ventas de inmovilizado e inversiones inmobiliarias	6	1.389	(45.572)
(Beneficio) / Pérdida por venta de participaciones y activos intangibles	6	(85.911)	-
(Beneficio) / Pérdida por ventas de sociedades dependientes		-	296
Impuesto sobre las ganancias	24	139.966	149.913
		-	-
Variaciones de capital circulante, excluyendo el efecto de adquisiciones y diferencias de conversión			
Existencias		282	(977)
Clientes y otras cuentas a cobrar (incluye compañías del Grupo)		4.843	11.547
Proveedores y otras cuentas a pagar (incluye compañías del Grupo)		(35.109)	(53.838)
Pagos de provisiones	15, 21	(39.853)	(22.189)
Otros pasivos corrientes		(4.253)	-
Otros activos corrientes		-	-
Efectivo generado por las operaciones			
Pagos de intereses		(17.471)	(11.085)
Pagos por impuesto sobre las ganancias		(139.384)	(115.920)
Efectivo neto generado por las actividades de explotación		237.287	255.938
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Cobros procedentes de venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	6, 15	70.300	100.895
Cobros procedentes de activos financieros		6.774	-
Cobros procedentes de venta de activos intangibles	6	36.038	-
Cobros procedentes de participaciones	6, 15	49.873	88.907
Cobros de intereses		1.571	30.670
Cobros por inversiones		-	37.012
Dividendos recibidos		-	8.541
Adquisición de entidades dependientes, neto de efectivo y equivalentes	27	(47.620)	(29.529)
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	11, 15	(97.790)	(88.126)
Pagos por la adquisición de activos intangibles	13, 15	(7.047)	(6.206)
Pagos por adquisición de sociedades dependientes		-	(10.733)
Pagos por la adquisición de activos financieros (incluye compañías del Grupo)		-	(30.009)
Efectivo neto generado por las actividades de inversión		12.099	101.422
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Pagos procedentes de la emisión de acciones propias e instrumentos de patrimonio propio		(2.127)	3
Cobros procedentes de contribuciones		-	3.289
Financiación recibida		-	715.178
Cobros procedentes de obligaciones y otros valores negociables		594.117	-
Pagos procedentes de la reducción de capital de las sociedades dependientes		-	(46.781)
Pagos procedentes de deudas		(543.791)	(21.778)
Distribución de prima de emisión		-	(910.548)
Pagos procedentes de deudas con empresas de grupo		(112.374)	-
Dividendos pagados	9	(42.960)	(74.619)
Efectivo neto generado por actividades de financiación		(107.134)	(335.256)
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos		142.252	22.104
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al inicio del periodo		188.780	175.825
Efecto de las diferencias de cambio en el efectivo		(13.255)	(9.149)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		317.777	188.780

El resto de las entradas/salidas de efectivo se consideran del negocio de Seguridad.

11. Inmovilizado material

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

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones y mobiliario	Vehículos blindados y otro inmovilizado material	Anticipos e inmovilizado en curso	Total
Miles de euros						
Coste						
Saldo al 1 de enero de 2016	17.604	94.254	133.761	259.515	24.582	529.715
Diferencias de conversión para la venta	(2.290)	9.181	5.402	17.217	457	29.967
Combinaciones de negocio (Nota 27)	-	(188)	(1.559)	(7.487)	(270)	(9.504)
Altas	1.541	7	1.768	1.735	-	3.510
Bajas	9.375	16.433	17.056	45.483	-	89.888
Trasposos	(5)	(2.293)	(6.345)	(15.326)	(1.834)	(25.803)
Trasposos	941	10.737	4.357	7.121	(23.156)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	17.791	121.073	153.817	279.831	45.262	617.773
Diferencias de conversión	(5.180)	(13.521)	(17.544)	(28.210)	(5.603)	(70.058)
Combinaciones de negocio (Nota 27)	5.505	121	1.187	772	-	7.585
Altas	693	15.790	40.320	25.089	15.898	97.790
Bajas	(2.976)	(2.035)	(5.184)	(9.366)	(232)	(19.793)
Trasposos	7.112	7.259	7.140	4.234	(25.745)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	22.945	128.687	179.736	272.350	29.580	633.297

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones y mobiliario	Vehículos blindados y otro inmovilizado material	Anticipos e inmovilizado en curso	Total
Miles de euros						
Amortización y pérdidas por deterioro						
Saldo al 1 de enero de 2016	(468)	(54.570)	(66.294)	(186.036)	-	(307.368)
Diferencias de conversión	294	(4.418)	(2.010)	(13.155)	-	(19.289)
Traspaso a Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	134	665	1.922	-	2.721
Bajas	3	1.275	1.713	13.160	-	16.151
Trasposos	-	314	(670)	356	-	-
Amortización del ejercicio	(1.034)	(9.892)	(12.712)	(19.982)	-	(43.620)
Dotación de pérdidas por deterioro reconocidas en resultados	-	-	-	(9)	-	(9)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(1.205)	(67.157)	(79.308)	(203.744)	-	(351.414)
Diferencias de conversión para la venta	275	5.743	9.650	19.001	-	34.669
Bajas	-	-	-	-	-	-
Bajas	180	946	2.533	7.093	-	10.752
Trasposos	(215)	450	320	(555)	-	-
Amortización del ejercicio	(662)	(12.165)	(14.433)	(20.680)	-	(47.940)
Dotación de pérdidas por deterioro reconocidas en resultados	-	-	-	(104)	-	(104)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(1.627)	(72.183)	(81.238)	(198.989)	-	(354.037)

Importe en libros

Al 1 de enero de 2016	17.136	39.684	67.466	73.479	24.582	222.347
Al 31 de diciembre de 2016	16.586	53.916	74.508	76.087	45.262	266.359
Al 1 de enero de 2017	16.586	53.916	74.508	76.087	45.262	266.359
Al 31 de diciembre de 2017	21.318	56.504	98.498	73.361	29.580	279.261

Al 31 de diciembre de 2017, las altas registradas en el inmovilizado material ascienden a 97.790 miles de euros y corresponden principalmente a las inversiones realizadas por acondicionamiento de bases, instalaciones y vehículos blindados destinados a la actividad operativa. En ambos ejercicios estas inversiones se han producido fundamentalmente en España, Argentina y Brasil.

Bajo el epígrafe de anticipos e inmovilizado material en curso, a cierre del ejercicio 2017, se recogen principalmente, anticipos de construcciones de blindados en Brasil, Argentina y México por importe de 8.579 miles de euros (en 2016: 11.917 miles de euros), anticipos de maquinaria en Argentina, Brasil y México por importe de 4.143 miles de euros (en 2016: 7.248 miles de euros), y adecuación de instalaciones en Argentina, Brasil y Australia por importe de 2.929 miles de euros (en 2016: 10.184 miles de euros).

No existen activos afectos a restricciones de titularidad, ni en garantía al cumplimiento de determinadas operaciones a 31 de diciembre de 2017.

Los compromisos de compra de inmovilizado material se detallan en la Nota 26.

La política del Grupo Prosegur Cash es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre del ejercicio 2017, y 2016 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

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

Miles de euros	31 de diciembre de 2017			Total
	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado material	
Coste arrendamientos financieros capitalizados	6.804	74	53.323	60.201
Amortización acumulada	(6.042)	(74)	(30.622)	(36.738)
Importe neto en libros	762	-	22.701	23.463

Miles de euros	31 de diciembre de 2016			Total
	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado material	
Coste arrendamientos financieros capitalizados	6.731	85	36.452	43.268
Amortización acumulada	(5.034)	(70)	(23.073)	(28.177)
Importe neto en libros	1.697	15	13.379	15.091

Los principales contratos de arrendamiento financiero de inmovilizado material son los siguientes:

- Otro inmovilizado material: arrendamiento de vehículos blindados en Alemania y en Brasil.
- Instalaciones técnicas y maquinaria: arrendamiento de máquinas de contaje de billetes en Brasil.

El detalle de los pagos mínimos y el valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero se desglosa en la Nota 22.

12. Fondo de comercio

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

	Miles de euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Saldo al 1 de enero	317.351	306.845
Combinaciones de negocio (Nota 27)	16.972	6.209
Traspaso a Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	(12.503)
Diferencias de conversión	(15.579)	16.800
Saldo al 31 de diciembre	318.744	317.351

Las incorporaciones de fondos de comercio derivados de combinaciones de negocio son los siguientes:

	País	31/12/2017	
		% Participación	Miles de euros
Grupo Contesta (1)	(España)	100%	5.097
Resto de combinaciones de negocio de Prosegur Cash (1)	(Varios)	100%	11.875
			16.972

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

	País	31/12/2016	
		% Participación	Miles de euros
MIV Gestión S.A.	(España)	100%	309
Procesos Técnicos de Seguridad y Valores S.A.S	(Colombia)	100%	71
Compra de Activos a Toll Transport Pty Ltd	(Australia)	100%	5.829
			6.209

Los detalles de 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 el periodo se recogen en la Nota 27.

Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

Los fondos de comercio se han asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo Prosegur Cash 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	
	31/12/2017	31/12/2016
UGE España	7.512	2.415
UGE Francia	16.938	16.938
UGE Portugal	5.730	5.730
UGE Alemania	34.305	34.305
Subtotal Europa	64.485	59.388
UGE Australia	36.243	38.105
Subtotal AOA	36.243	38.105
UGE Brasil	94.770	105.217
UGE Chile	35.586	35.586
UGE Perú	32.129	21.358
UGE Argentina	30.304	30.929
UGE Colombia	15.156	17.149
UGE resto Iberoamérica	10.071	9.619
Subtotal Iberoamérica	218.016	219.858
Total	318.744	317.351

El Grupo Prosegur Cash comprueba anualmente, al cierre del ejercicio o antes si hubiera indicios de deterioro, si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro de valor, de acuerdo con la política contable descrita en la Nota 32.9.

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor en uso. Las hipótesis operativas clave utilizadas para el cálculo del valor en uso para las distintas UGE parten de los presupuestos de la Sociedad para el ejercicio siguiente y del plan estratégico para los años posteriores. Tanto el presupuesto como el plan son aprobados por la Dirección y se calculan en base a la experiencia de años pasados corrigiendo las desviaciones acaecidas en ejercicios anteriores. Las proyecciones, tanto de margen bruto como de las ventas, sobre las que se basa el cálculo de valor en uso, están calculadas en función de crecimientos macroeconómicos de cada uno de los países y planes de eficiencia definidos para la optimización de los resultados. Para el descuento de los flujos de caja 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.

La naturaleza de los activos que se incluyen para determinar el valor en libros de una UGE son: Inmovilizado material, Fondo de Comercio, Otros activos intangibles y capital circulante.

Para identificar los flujos de caja correspondientes a los años posteriores al plan de negocio aprobado, se calcula una renta perpetua a partir del flujo de caja del último año proyectado basada en una tasa de crecimiento que coincide con la estimación de las variaciones de precios futuras en el área geográfica a la que se encuentra asociada la UGE.

A continuación, se detallan las partidas proyectadas para el cálculo de valor en uso y las hipótesis clave consideradas:

- Ingresos ordinarios: la cifra de ventas se estima en función del crecimiento por volumen y por precio. En líneas generales, los crecimientos por volumen se basan en el PIB del país y los crecimientos por precio en la inflación.
- Resultado Bruto: se basa en planes de eficiencia definidos por el Grupo Prosegur Cash, principalmente optimización de carteras de clientes, aplicando una metodología de análisis de rentabilidad orientada a establecer márgenes umbral, que por debajo de los cuales no se considera viable establecer una relación comercial con esos clientes. El Margen Bruto se calcula como el total de ingresos por ventas del Grupo menos el coste de ventas, dividido entre el total de ingresos por ventas, expresado como un porcentaje.
- EBITDA: Está basado en los costes medios de optimización obtenidos en el pasado. Se calcula utilizando el beneficio neto del Grupo, antes de la deducción de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- CAPEX: principalmente se basa en planes de renovación de flota en función de la antigüedad de la misma, con el objetivo de rejuvenecerla. Consideramos el 5% estimado como un ratio razonable de Capex sobre ventas. Se calcula como la suma de las altas de inmovilizado material y software.

- o Capital Circulante: se basa en la optimización de los días calle o periodo medio de cobro de las cuentas por cobrar. La proyección se basa en el crecimiento de las ventas, acorde a los días calle determinados. Consideramos que el ratio capital circulante sobre ventas utilizado (10%) es razonable y por lo tanto extrapolable a una proyección. El capital circulante se calcula como activo corriente menos pasivo corriente más activo por impuesto diferido menos pasivo por impuesto diferido menos provisiones a largo plazo.
- o Impuestos: las proyecciones de los impuestos se calculan en función de la tasa efectiva de cada país y los resultados esperados de los mismos.

Las estimaciones macroeconómicas utilizadas se obtienen de fuentes de información externas.

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

	31/12/2017			31/12/2016		
	Europa	AOA	Iberoamérica	Europa	AOA	Iberoamérica
Tasa de crecimiento ⁽¹⁾	2,13%	2,46%	4,34%	1,68%	3,29%	5,51%
Tasa de descuento ⁽²⁾	4,64%	7,88%	14,74%	4,95%	9,31%	20,00%

⁽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 para el ejercicio 2017 se refleja en el siguiente cuadro:

31 de diciembre de 2017

	España	Francia	Alemania	Portugal	Australia	India	Chile	Brasil	Colombia	Perú	Argentina
Tasa de crecimiento	1,86%	1,68%	2,47%	2,35%	2,46%	4,95%	3,00%	4,02%	3,00%	2,01%	8,61%
Tasa de descuento	4,96%	4,59%	4,42%	5,07%	7,88%	10,78%	9,43%	13,73%	11,98%	9,10%	28,56%

El detalle de las hipótesis clave de las UGE más significativas para el ejercicio 2016 se refleja en el siguiente cuadro:

31 de diciembre de 2016

	España	Francia	Alemania	Portugal	Australia	India	Chile	Brasil	Colombia	Perú	Argentina	Resto Latam
Tasa de crecimiento	1,56%	1,68%	1,98%	1,81%	2,52%	4,94%	3,00%	4,51%	3,00%	2,52%	9,70%	5,25%
Tasa de descuento	5,02%	4,65%	4,24%	6,48%	7,47%	13,24%	10,04%	16,43%	12,57%	10,17%	36,24%	13,87%

La dirección determina los márgenes brutos presupuestados basándose en la experiencia pasada y en los resultados previstos 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. Durante los ejercicios 2017, y 2016 no se han reconocido pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio.

El análisis de sensibilidad realizado sobre el EBITDA consiste en determinar el punto de inflexión que conllevaría una pérdida por deterioro. Para ello se evalúan supuestos hipotéticos hasta alcanzar las cifras que supongan un deterioro registrable en los estados financieros. El porcentaje representa cuanto tiene que disminuir el EBITDA para que la UGE sufra deterioro, manteniendo las restantes variables constantes.

El análisis de sensibilidad realizado sobre la tasa de crecimiento consiste en determinar a partir de qué tasa de crecimiento/decrecimiento medio ponderado usado para extrapolar flujos de efectivo más allá del período de presupuesto, surgirían pérdidas por deterioro para cada una de las UGE más representativas. Adicionalmente el análisis de sensibilidad realizado sobre la tasa de descuento consiste en determinar la WACC a partir de la cual surgirían pérdidas por deterioro para cada una de las UGE más representativas, mientras el resto de variables se mantienen constantes.

Conjuntamente con las pruebas de deterioro de los fondos de comercio, el Grupo Prosegur Cash 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, las tasas de crecimiento/decrecimiento (-) y EBITDA, tratadas de forma independiente, el umbral a partir del cual surgirían pérdidas por deterioro, manteniendo las restantes variables constantes:

	31/12/2017			31/12/2016		
	Tasa de descuento	Tasa de crecimiento	EBITDA	Tasa de descuento	Tasa de crecimiento	EBITDA
Brasil	20,56%	-6,28%	-22,02%	19,52%	0,02%	-9,30%
Argentina	188,03%	-100,00%	-52,61%	140,30%	-100,00%	-44,67%
España	38,62%	-100,00%	-48,69%	128,20%	-100,00%	-51,87%
Francia	5,06%	1,16%	-5,77%	5,86%	0,33%	-7,89%
Colombia	12,55%	2,27%	-3,03%	12,76%	2,75%	-0,82%
Perú	26,42%	-42,68%	-44,88%	35,20%	-73,85%	-45,52%
Chile	11,24%	0,73%	-9,21%	11,53%	1,13%	-9,35%
Alemania	7,70%	-1,24%	-18,65%	7,09%	-1,28%	-18,48%
Australia	10,24%	-0,46%	-14,45%	23,77%	-35,80%	-34,89%

Para tasas de descuento superiores al % indicado en la tabla surgirían pérdidas por deterioro, así como para tasas de crecimiento o variaciones en EBITDA inferiores al % indicado en la tabla surgirían pérdidas por deterioro.

El Grupo Prosegur Cash no considera probable la ocurrencia de las hipótesis de sensibilidad utilizadas. Por lo que no existen indicadores de deterioro.

A 31 de diciembre de 2016, el valor razonable total del negocio de vigilancia de Brasil, previo análisis de valoración a cargo de un asesor independiente, se ha fijado en 63.273 miles de reales brasileños (equivalente, a 31 de diciembre de 2016, a 18.444 miles de euros). Dado que el valor razonable estimado es superior al valor contable neto de los activos y pasivos en la fecha de valoración, no se ha considerado necesario registrar ninguna pérdida por deterioro del valor (Nota 15).

La valoración realizada se basa en los flujos de efectivo descontados (valor razonable de nivel 3). El modelo de valoración tiene en cuenta el valor actual de los flujos de caja futuros descontados a una tasa de descuento para la empresa/ proyectos ajustada al riesgo del negocio, la cual incluye la tasa de retorno requerida por los accionistas y los acreedores de deuda neto de impuestos. Los flujos previstos se determinaron teniendo en cuenta la previsión de ingresos y el EBITDA en función del presupuesto aprobado por la dirección. Las variables no observables significativas empleadas guardan relación con la previsión del crecimiento anual de los ingresos según expectativas de la Compañía, el crecimiento a largo plazo en línea con las expectativas de inflación a largo plazo en Brasil (4,51%), la previsión del EBITDA [2016-2019: del (0,3%) al 2,6%].

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 de 2016	39.653	227.502	17.598	4.524	289.277
Diferencias de conversión	2.252	40.203	3.250	809	46.514
Combinaciones de negocio (Nota 27)	-	4.593	-	-	4.593
Altas	5.435	-	-	771	6.206
Bajas	(2.452)	-	-	-	(2.452)
Traspaso a Activos no corrientes mantenidos para la venta	(3.993)	(27.883)	(4.824)	(1.348)	(38.048)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	40.895	244.415	16.024	4.756	306.090
Diferencias de conversión	(1.928)	(26.625)	(4.752)	(128)	(33.433)
Combinaciones de negocio (Nota 27)	16	24.880	-	867	25.763
Altas	7.047	-	-	70	7.117
Bajas	(13.662)	-	-	-	(13.662)
Traspaso a Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	(2.378)	2.378	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	32.368	240.292	13.650	5.565	291.875
Amortización					
Saldo al 1 de enero de 2016	(27.653)	(69.857)	(14.841)	(3.133)	(115.484)
Diferencias de conversión	(1.873)	(8.562)	(4.135)	(1.224)	(15.794)
Bajas	2.234	-	-	-	2.234
Traspaso a Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.069	8.192	3.321	501	15.083
Amortización del ejercicio	(3.536)	(13.577)	(369)	(791)	(18.273)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(27.759)	(83.804)	(16.024)	(4.647)	(132.234)
Diferencias de conversión	1.106	6.541	3.582	101	11.330
Bajas	8.198	-	-	-	8.198
Traspaso a Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	(3.284)	(16.508)	-	(143)	(19.935)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(21.739)	(93.771)	(12.442)	(4.689)	(132.641)
Importe en libros					
Al 1 de enero de 2016	12.000	157.645	2.757	1.391	173.793
Al 31 de diciembre de 2016	13.136	160.611	-	109	173.856
Al 1 de enero de 2017	13.136	160.611	-	109	173.856
Al 31 de diciembre de 2017	10.629	146.521	1.208	876	159.234

Las marcas presentadas en el movimiento de activos intangibles surgen en su totalidad como consecuencia de combinaciones de negocios y tienen una vida útil definida.

El importe en libros al 31 de diciembre de 2017 de las carteras de clientes individualmente significativas y su vida útil remanente son las siguientes:

Miles de euros	31/12/2017				
	Pais	Coste	Amortización y pérdidas por deterioro	Importe en libros	Vida útil remanente
Cartera Grandes Clientes Grupo Nordeste	Brasil	78.399	(25.407)	52.992	12 años y 2 meses
Cartera Grandes Clientes Norsegegl Vigilancia y Transporte de Valores LTDA	Brasil	27.668	(14.253)	13.415	8 años
Cartera Grandes Clientes Preserve y Transpev	Brasil	20.987	(13.630)	7.357	5 años y 5 meses
Cartera 5 Principales Clientes Chubb Security Services PTY LTD	Australia	12.968	(2.730)	10.238	15 años
Cartera Resto Clientes Chubb Security Services PTY LTD	Australia	19.158	(4.033)	15.125	15 años
Cartera combinación negocios Prosegur Cash	Varios	9.480	(125)	9.355	18 años y 8 meses
Cartera Grupo Contesta	España	9.333	(222)	9.111	13 años y 8 meses
Cartera Clientes Transbank	Brasil	8.009	(3.337)	4.672	8 años y 2 meses
Cartera Clientes Sergipe Grupo Nordeste	Brasil	7.592	(4.428)	3.164	4 años y 2 meses
Cartera Grandes Clientes Fiel	Brasil	7.322	(3.380)	3.942	7 años
Cartera Otros Clientes Bahia Grupo Nordeste	Brasil	5.934	(2.884)	3.050	6 años y 2 meses
		206.849	(74.429)	132.420	

El importe en libros al 31 de diciembre de 2016 de las carteras de clientes individualmente significativas y su vida útil remanente son las siguientes:

Miles de euros	31/12/2016				
	Pais	Coste	Amortización y pérdidas por deterioro	Importe en libros	Vida útil remanente
Cartera Grandes Clientes Grupo Nordeste	Brasil	90.456	(24.289)	66.167	13 años y 2 meses
Cartera Grandes Clientes Norsegeel Vigilancia y Transporte de Valores LTDA	Brasil	26.916	(12.235)	14.681	9 años
Cartera Grandes Clientes Preserve y Transpev	Brasil	24.306	(14.709)	9.597	6 años y 5 meses
Cartera 5 Principales Clientes Chubb Security Services PTY LTD	Australia	13.634	(2.153)	11.481	16 años
Cartera Resto Clientes Chubb Security Services PTY LTD	Australia	20.143	(3.180)	16.963	16 años
Cartera Clientes Transbank	Brasil	7.942	(2.742)	5.200	9 años y 2 meses
Cartera Clientes Sergipe Grupo Nordeste	Brasil	7.553	(3.651)	3.902	5 años y 2 meses
Cartera Grandes Clientes Fiel	Brasil	5.766	(2.218)	3.548	8 años
Cartera Otros Clientes Bahia Grupo Nordeste	Brasil	5.885	(2.370)	3.515	7 años y 2 meses
		202.601	(67.547)	135.054	

El coste a 31 de diciembre de 2017 y 2016 para cada cartera de clientes individualmente significativa difiere debido a las diferencias de cambio.

Durante el ejercicio 2017, 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 (ver nota 27):

31 de diciembre de 2017	Miles de euros		
	Carteras de clientes	Marcas comerciales y licencias	Otros activos intangibles
Cash Services Australia Pty Limited	1.504	-	-
Grupo Contesta	9.333	-	-
Resto de combinaciones de negocio de Prosegur Cash	14.043	-	867
	24.880	-	867

Durante el ejercicio 2016, 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:

31 de diciembre de 2016	Miles de euros		
	Carteras de clientes	Marcas comerciales y licencias	Otros activos intangibles
MIV Gestión S.A.	701	-	-
Compra de Activos a Toll Transport Pty Ltd	3.892	-	-
	4.593	-	-

Los activos intangibles anteriores, tienen una vida útil definida y se amortizan en porcentajes que van desde el 4,55% hasta el 25% 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 32.7.

Los activos intangibles se someten a pruebas por deterioro de valor, tal como se explica en las Notas 32.7 y 32.9. No se han producido pérdidas por deterioro o reversiones por deterioro durante el ejercicio 2017 y 2016.

A 31 de diciembre de 2017 no existen activos intangibles afectos a restricciones de titularidad, ni en garantía al cumplimiento de determinadas operaciones.

14. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

Las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación derivan de acuerdos conjuntos.

Los acuerdos conjuntos comprenden las siguientes compañías:

- Compañías que operan en la India: SIS Cash Services Private Limited, SIS Prosegur Holdings Private Limited; la última participada al 100% por la primera.
- Compañías que operan en Sudáfrica: SBV Services Proprietary Limited y SBV Services Namibia Proprietary Limited, Carrick Properties (Pinetown) Proprietary Limited; las tres últimas participadas al 100% por la primera.

Estos acuerdos conjuntos están estructurados como vehículos separados y el Grupo Prosegur Cash tiene una participación en sus activos netos (49% en SIS Cash Services Private Limited y 33,33% en SBV Services Proprietary Limited). En consecuencia, el Grupo Prosegur Cash ha clasificado estas participaciones como Negocios conjuntos. El método de participación se aplica de acuerdo con la NIIF 11 (ver Nota 32.2).

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

Miles de euros	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Participación en negocios conjuntos	29.277	28.955
	29.277	28.955

Miles de euros	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Saldo al 1 de enero	28.955	13.054
Adquisiciones	-	18.331
Participación en beneficios/(pérdidas)	(1.446)	(4.529)
Traspasos	-	611
Diferencias de conversión	1.768	1.488
Saldo al 31 de diciembre	29.277	28.955

Las altas registradas en 2016 correspondían principalmente a la suscripción por parte del Grupo Prosegur Cash de acciones representativas de un 33,33% del capital social de la compañía sudafricana SBV Services Proprietary Limited (en adelante "SBV"). SBV opera en el sector de logística de valores y gestión de efectivo y cuenta con implantación a nivel nacional en Sudáfrica. El coste de dicha operación ha ascendido a 320 millones de Rand sudafricanos (18.331 miles de euros) y fue completada con fecha 25 de febrero de 2016. Dicha sociedad fue aportada al Grupo Prosegur Cash con posterioridad.

Los términos contractuales de la suscripción de acciones en SBV por parte del Grupo Prosegur Cash tienen un carácter híbrido, al incluir un derivado implícito. A partir de febrero de 2019 y hasta febrero de 2021 el Grupo Prosegur Cash cuenta con una opción de venta del total de su participación en SBV, condicionada únicamente a que, en el momento de su ejercicio, la participación total del Grupo Prosegur Cash no supere el 50% del capital. En caso de ejercicio de dicha opción por el Grupo Prosegur Cash, corresponderá a la propia SBV la recompra obligatoria de las acciones suscritas por el Grupo Prosegur Cash el 25 de febrero de 2016 y, en su caso, al accionista vendedor, la recompra de aquellas acciones que éste hubiera transmitido al Grupo Prosegur Cash con posterioridad. En caso de no estar SBV en disposición de adquirir las acciones suscritas por el Grupo Prosegur Cash, subsidiariamente los restantes accionistas tendrán la obligación de hacerlo. El precio de venta será igual al precio pagado por las acciones en el momento de su adquisición, más un interés de mercado.

No pudiéndose valorar dicho derivado implícito de forma separada, ni pudiéndose tampoco determinar de forma fiable su valor razonable (ni en el momento de su adquisición ni en fecha posterior, debido principalmente a que la opción de venta tiene como subyacente acciones de la propia compañía adquirente, la cual no cotiza) el instrumento financiero híbrido no se separará y se clasificará en su conjunto como inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación.

Por otro lado, los acuerdos suscritos para la suscripción de acciones de SBV incluyen, además, un derecho inverso; una opción de compra a favor de SBV en determinadas circunstancias. A partir de febrero de 2016 y hasta febrero de 2019, en caso de incumplimiento grave (no subsanado) por parte del Grupo Prosegur Cash de sus obligaciones bajo el contrato de licencia de tecnología y derechos de propiedad intelectual suscrito entre ellas, SBV tendrá derecho a exigir al Grupo Prosegur Cash la transmisión forzosa (a ella misma o, en su caso, a aquél de los accionistas que hubiera vendido acciones al Grupo Prosegur Cash) del total de su participación. El precio de adquisición será el mismo que en el caso de la opción de venta descrita anteriormente: el precio pagado por las acciones en el momento de su adquisición, más un interés de mercado incrementado en un determinado margen.

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

Miles de euros	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
SIS Cash Services Private Limited	5.597	6.849
SIS Prosegur Holdings Private Limited	4.475	5.359
SBV Services Proprietary Limited	19.152	16.682
Oros	53	65
Saldo al 31 de diciembre	<u>29.277</u>	<u>28.955</u>

Todas las sociedades detalladas pertenecen al segmento AOA.

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

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

15. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Activos netos relacionados con el negocio de Seguridad

Al 31 de diciembre de 2016, Prosegur Cash operaba el negocio de Cash y de Seguridad en Brasil a través de una única entidad local, Prosegur Brasil, S.A. Transportadora de Valores e Segurança (en adelante, «Prosegur Brasil»).

El 31 de diciembre de 2016, Prosegur Cash formalizó el Contrato de venta del negocio de Seguridad brasileño con el Grupo Prosegur.

Con fecha 31 de diciembre de 2017 ha sido ejecutada la venta de la práctica totalidad del negocio de Seguridad brasileño al Grupo Prosegur (con la excepcionalidad de cuatro de sus 27 regiones), por un importe total de 72.823 miles de reales brasileños (contravalor en el momento del pago: 18.331 miles de euros). La venta ha supuesto un beneficio para Prosegur Cash de 15.725 miles de reales (contravalor: 3.958 miles de euros), incluyendo los ingresos financieros por tipo de cambio. Dicha venta ha estado precedida por la escisión de los dos negocios en Prosegur Brasil. El precio de venta fue fijado en el correspondiente contrato en base al informe de un experto independiente en diciembre 2016 en euros.

La valoración realizada se basó en los flujos de efectivo descontados (valor razonable de nivel 3). El modelo de valoración tuvo en cuenta el valor actual de los flujos de caja futuros descontados a una tasa de descuento para la empresa ajustada al riesgo del negocio, la cual incluía la tasa de retorno requerida por los accionistas y los acreedores de deuda neto de impuestos. Los flujos previstos se determinaron teniendo en cuenta la previsión de ingresos y el EBITDA en función del presupuesto aprobado por la dirección. Las variables no observables significativas empleadas guardaron relación con la previsión del crecimiento anual de los ingresos según expectativas de la Compañía, el crecimiento a largo plazo en línea con las expectativas de inflación a largo plazo en Brasil (4,5%), la previsión del EBITDA (2016-2019: del (0,3%) al 2,6%) y la tasa de descuento ajustada al riesgo (del 13,75% al 14,25%).

Los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta a diciembre 2017 están asociados íntegramente a cuatro regiones mencionadas, cuya venta se espera completar en el primer semestre de 2018, y que no se han podido materializar en el ejercicio 2017 al no haberse podido finalizar los trámites oportunos.

De conformidad con los términos del Contrato de venta del negocio de Seguridad brasileño formalizado el 31 de diciembre de 2016, el Grupo Prosegur ha reembolsado a Prosegur Cash la caja consumida por dicho negocio a lo largo del ejercicio 2017 más el 1% de los intereses asociados al mismo importe. Dicho reembolso ha supuesto un ingreso financiero registrado bajo el epígrafe de operaciones interrumpidas.

Inversiones inmobiliarias en Argentina

Al 31 de diciembre de 2016, el valor neto contable de las inversiones inmobiliarias en Argentina ascendía a 65.778 miles de euros.

Con fecha 12 de enero de 2017 ha sido vendida una planta y 8 plazas de garaje de las inversiones inmobiliarias en Argentina a un tercero suponiendo una pérdidas en la cuenta de resultados consolidada de 300 miles de euros (Nota 6).

Con fecha 23 de febrero de 2017, Prosegur Cash ha vendido al Grupo Prosegur las inversiones inmobiliarias que poseía por un importe total de 67.380 miles de euros, generando una pérdida neta total de 1.089 miles de euros (Nota 6).

El precio de venta de las inversiones inmobiliarias, se ha fijado en base a tasaciones de expertos independientes realizadas próximas al momento de la venta.

Los ingresos generados hasta el momento de su venta en 2017, por valor de 1.249 miles de euros (6.130 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) se presentan como resultado de las actividades continuadas.

Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos directamente vinculados a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta:

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 los activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos directamente vinculados a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se reconocen al valor contable, e incluyen los siguientes activos y pasivos:

Miles de euros	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Activos no corrientes mantenidos para la venta		
Inmovilizado material	1.142	5.652
Inversiones inmobiliarias	-	65.778
Fondo de comercio	7.142	17.912
Otros activos intangibles	4.968	23.874
Activos por impuestos diferidos	400	18.326
Existencias	285	586
Cuentas a cobrar	13.214	111.617
Activos financieros corrientes	18.331	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	99	22.823
	<u>45.581</u>	<u>266.568</u>
Miles de euros	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta		
Pasivos financieros a largo plazo	-	20
Pasivos por impuestos diferidos	3.521	5.039
Provisiones a largo plazo	8.721	54.729
Pasivos financieros a corto plazo (Nota 28)	3.267	5.481
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	11.117	119.419
Otros pasivos corrientes	169	-
	<u>26.795</u>	<u>184.688</u>

Las variaciones de balance entre 2016 y 2017 surgen como consecuencia de la venta de en 2017 de Seguridad Brasil y las inversiones inmobiliarias. Los saldos clasificados como activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2017 están asociados a las cuatro regiones de Seguridad Brasil cuya venta está pendiente de completar.

Bajo el epígrafe de Activos financieros corrientes se encuentra registrada la cuenta a cobrar con Grupo Prosegur por la venta de Seguridad Brasil (Nota 28 y 31).

Resultado después del impuesto de las actividades interrumpidas:

Miles de euros	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Ingresos ordinarios	338.598	417.228
Coste de las ventas	<u>(323.844)</u>	<u>(324.600)</u>
Resultado Bruto	14.754	92.628
Otros ingresos	10.204	1.342
Gastos de administración y ventas	(46.679)	(86.594)
Otros gastos	1.292	(26.896)
Resultado por enajenaciones de activos mantenidos para la venta	<u>2.229</u>	<u>2.549</u>
Resultado de explotación (EBIT)	(18.200)	(16.971)
Ingresos financieros	27.730	465
Gastos financieros	(9.379)	(5.021)
Gastos financieros por diferencias de cambio	<u>(8.808)</u>	<u>(33.446)</u>
Costes financieros netos	9.543	(38.002)
Resultado antes de impuestos de las actividades interrumpidas	(8.657)	(54.973)
Impuesto sobre las ganancias	9.146	7.697
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	489	(47.276)
Atribuible a:		
Propietarios de la sociedad dominante	491	(47.914)
Participaciones no dominantes	(2)	638

El resultado de las operaciones interrumpidas del período terminado el 31 de diciembre de 2017 está compuesto íntegramente por el resultado de Seguridad Brasil, al igual que el del ejercicio 2016. Los ingresos financieros están compuestos principalmente por el ingreso que ha supuesto para Prosegur Cash el reembolso de la caja consumida por Seguridad Brasil. Los gastos financieros engloban principalmente las diferencias de conversión por la venta de Seguridad Brasil y las actualizaciones monetarias de las causas laborales abiertas en 2017 (Nota 21).

Flujos de efectivo de/ (utilizados en) actividades interrumpidas:

Miles de euros	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	(54.784)	(1.338)
Efectivo neto generado por las actividades de inversión	348	(44.844)
Efectivo neto generado por actividades de financiación	<u>26.373</u>	<u>(433)</u>
Efectivo neto generado en el periodo	(28.063)	(46.615)
Efecto de las diferencias de cambio en el efectivo	2.001	(501)
Efectivo por cambios en el perímetro	<u>3.336</u>	<u>30.066</u>
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos	(22.726)	(17.050)

16. Existencias

El detalle de las existencias es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Combustible y otros	3.876	3.620
Material operativo	1.990	2.278
Uniformes	381	415
Deterioro de valor de existencias	(132)	(137)
Otros	-	1.281
	6.115	7.457

Bajo este epígrafe se recoge combustible y material operativo como sellos de seguridad, bolsas, etc.

17. Activos financieros no corrientes

Los activos financieros no corrientes a 31 de diciembre de 2017 incluyen principalmente la concesión de un préstamo por 2.565 miles de euros (Nota 28) desde el Grupo Prosegur Cash a la sociedad india SIS Cash Services Private, Ltd, consolidada mediante el método de la participación, y los depósitos y fianzas que tiene el Grupo por 1.645 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2016 los activos financieros no corrientes incluían principalmente depósitos y fianzas por 1.385 miles de euros.

18. Clientes y otras cuentas a cobrar

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Clientes por venta y prestación de servicios	293.650	302.095
Menos: deterioro de valor de cuentas a cobrar	(7.430)	(6.830)
Clientes – Neto	<u>286.220</u>	<u>295.265</u>
Administraciones públicas	28.486	19.101
Anticipos a empleados	4.801	5.900
Depósitos judiciales	20.894	29.327
Pagos anticipados	16.397	30.404
Otras cuentas a cobrar	<u>26.847</u>	<u>46.779</u>
	383.645	426.776

No existe riesgo de concentración de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar en un solo cliente o país, dado que el Grupo Prosegur Cash tiene un gran número de clientes, distribuidos en los diferentes países donde opera (Nota 29).

Ni a 31 de diciembre de 2017 ni a 31 de diciembre de 2016 existen contratos de factoring.

Bajo el epígrafe de depósitos judiciales se registran principalmente los depósitos asociados a la provisión por causas laborales en Brasil (Nota 21).

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	
	31/12/2017	31/12/2016
0 a 3 meses	75.649	63.168
3 a 6 meses	3.441	5.837
Más de 6 meses	5.399	4.153
	84.489	73.158

El valor contable de los saldos de clientes en mora se aproxima a su valor razonable dado que el efecto del descuento no es significativo.

No existen dudas razonables acerca de la cobrabilidad de los saldos de clientes en mora para los que no se ha registrado deterioro.

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

	Miles de euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Saldo al 1 de enero	(6.830)	(12.659)
Dotación por deterioro de valor	(1.614)	(1.384)
Aplicaciones y otros	190	-
Traspaso a Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	7.016
Diferencia de conversión	824	197
Saldo al 31 de diciembre	(7.430)	(6.830)

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.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. El Grupo Prosegur Cash tiene contratado un seguro de crédito con objeto de asegurar y minimizar el riesgo de insolvencias. Este seguro es de aplicación para los clientes de España y otorga una cobertura de riesgo para nuevas operaciones y/o ampliaciones de servicio sobre las actuales.

En la Nota 29.1 se describen los procedimientos del Grupo Prosegur Cash en relación al riesgo de crédito y riesgo de tipo de cambio asociado a los clientes.

19. Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Caja y bancos	251.384	181.568
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	66.393	7.212
	317.777	188.780

El tipo de interés efectivo de los depósitos e imposiciones a corto plazo en entidades de crédito para el ejercicio 2017 es del 6,48% (2016: 9,83%) y el plazo medio de los depósitos mantenidos durante el ejercicio 2017 de 36 días (2016: 17 días).

20. Patrimonio neto

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

a) Capital, prima de emisión y acciones propias

El detalle de los saldos y movimientos es el siguiente:

	Nº Acciones (miles)	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	Total
Saldo al 1 de enero 2016	-	-	-	-	-
Ampliación de capital 22/02/2016 (Nota 20)	3.000	3	-	-	3
Ampliación de capital 06/05/2016 (Nota 20)	1	-	176.641	-	176.641
Ampliación de capital 26/07/2016 (Nota 20)	29.996.999	29.997	733.907	-	763.904
Split capital social 1/10	300.000.000	-	-	-	-
Split capital social 1/5	1.500.000.000	-	-	-	-
Pago de prima de emisión 30/12/2016 (Nota 20)	-	-	(910.548)	-	(910.548)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1.500.000.000	30.000	-	-	30.000
Adquisición de acciones propias	-	-	-	(2.127)	(2.127)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1.500.000.000	30.000	-	(2.127)	27.873

Capital Social

A 31 de diciembre de 2017, el capital social de Prosegur Cash, S.A. asciende a 30.000 miles de euros representado por 1.500.000.000 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, que se encuentran en su totalidad admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Bilbao, Valencia 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	
	31/12/2017	2017
Dña. Helena Revoredo Delvecchio ⁽¹⁾	1.087.503.830	72,50%
OppenheimerFunds, Inc. ⁽²⁾	104.716.932	6,98%
FMR LLC ⁽³⁾	101.395.884	6,76%
Fidelity Investment Trust ⁽⁴⁾	57.086.790	3,81%
Otros	149.296.564	9,95%
	1.500.000.000	100,00%

⁽¹⁾ A través de Prosegur Compañía de Seguridad; S.A.

⁽²⁾ A través de varios fondos gestionados

⁽³⁾ A través de varios fondos gestionados.

⁽⁴⁾ Participación directa.

Acciones propias

Con fecha 8 de mayo de 2017, la Sociedad suscribió un contrato de liquidez conforme a la normativa vigente entonces. Con anterioridad a la firma de este contrato, la compañía no tenía autocartera. El proceso de operativa previa del contrato de liquidez para constituir la autocartera finalizó el 8 de junio, una vez alcanzada una autocartera de 1.000.000 acciones. La operativa propia del contrato de liquidez comenzó el 9 de junio de 2017 y cesó el 10 de julio, fecha en que dicho contrato de liquidez quedó resuelto. El 7 de julio de 2017, con entrada en vigor el 11 de julio de 2017, la Sociedad suscribió un nuevo contrato de liquidez de conformidad con la nueva normativa vigente, dando de nuevo comienzo las operaciones para favorecer la liquidez objeto del contrato.

A cierre del ejercicio 2017, la autocartera de Prosegur Cash, S.A. está compuesta por 787.474 acciones, de las cuales 295.789 están vinculadas al contrato de liquidez.

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 al 31 de diciembre de 2016		
Período adquisición previa	1.000.000	2.337
Compra de acciones propias	3.148.896	8.088
Venta de acciones propias	(3.361.422)	(8.298)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	787.474	2.127

b) Ganancias acumuladas y otras reservas

Los principales movimientos presentados en la partida de «Otros movimientos» en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto para el ejercicio 2017 son los siguientes:

Miles de euros	Reserva legal	Otras ganancias acumuladas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	540.535	540.535
Total resultado global del ejercicio	-	304.099	304.099
Dividendos (Nota 9)	-	(107.400)	(107.400)
Distribución del resultado	518	(518)	-
Otros movimientos	-	337	337
Saldo al 31 de diciembre de 2017	518	737.053	737.571

Los principales movimientos para el ejercicio 2016 fueron los siguientes:

- Distribución de reservas por valor de 46.781 miles de euros en las siguientes sociedades: Transportadora de Caudales Juncadella, S.A. (Argentina) y Singpai Pte Ltd (Singapur).
- Adquisición posterior de las sociedades integradas en el perímetro de consolidación a partir del 1 de enero de 2015, por un importe de 10.733 miles de euros: Pitco Reinsurance, S.A. (Luxemburgo), Compañía Transportadora de Valores Prosegur de Colombia, S.A. (Colombia), TC Interplata, S.A. (Argentina), Transportadora de Caudales Juncadella, S.A. (Argentina), Singpai Pte Ltd (Singapur), Prosegur Seguridad Privada Logística y Gestión de Efectivo, S.A. de CV (México) y Prosegur Servicios de Seguridad Privada Electrónica, S.A. de CV (México).
- Efecto positivo de la enajenación de los activos netos vinculados a Negocios distintos de cash por valor de 2.845 miles de euros (véase la Nota 15) y el reciclaje de la diferencia de conversión por valor de 35.607 miles de euros.

Adicionalmente, las filiales actuales de Prosegur Cash distribuyeron dividendos fuera de su perímetro antes de ser aportados a Prosegur Cash por un importe de 48.719 miles de euros en 2016.

Dentro de las ganancias acumuladas existen reservas por 433 millones de euros, correspondientes a los resultados generados por las sociedades dependientes con anterioridad a la aportación a Prosegur Cash, y que por tanto no podrán ser distribuidos como dividendos.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017 de la sociedad dominante, determinada de conformidad con la normativa mercantil y los criterios de elaboración de las cuentas anuales individuales que se encuentran en vigor, en los términos del dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad (Nota 9) y que se someterá a su ratificación a la Junta General de Accionistas, se muestra en el siguiente cuadro:

Miles de euros	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Base de Reparto		
Resultado del ejercicio	127.154	5.181
	<u>127.154</u>	<u>5.181</u>
Distribución		
Reserva legal	5.482	518
Reservas voluntarias	14.272	-
Dividendos	107.400	4.663
	<u>127.154</u>	<u>5.181</u>

c) Diferencia acumulada de conversión

Las reservas de conversión abarcan todas las diferencias por cambio de divisa derivadas de la conversión de los estados financieros de operaciones en el extranjero.

El detalle de los saldos de estas diferencias de conversión es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al 1 de enero	(385.073)	(438.410)
Diferencia de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	(116.593)	53.337
Saldo al 31 de diciembre	(501.666)	(385.073)

Las variaciones principalmente surgen como consecuencia de las devaluaciones de la moneda argentina y brasileña.

21. Provisiones

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

Miles de euros	Riesgos Laborales	Riesgos jurídicos	Reestructuración	Beneficio a Empleados (Nota 5.2)	Otros riesgos	Total
Saldo al 1 de enero de 2017	58.254	7.416	2.921	7.462	64.115	140.168
Dotaciones con cargo a resultados	26.090	1.831	-	351	14.811	43.083
Reversiones con abono a resultados	(1.266)	(636)	-	-	(1.637)	(3.539)
Aplicaciones	(29.511)	(369)	(1.399)	(579)	(7.995)	(39.853)
Efecto financiero del descuento	4.280	1.120	-	-	4.795	10.195
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Incorporaciones al perímetro de consolidación	-	-	-	-	235	235
Reversión con cargo a Patrimonio Neto	-	-	-	1.137	-	1.137
Diferencia de conversión	(8.075)	(1.308)	-	(612)	(8.605)	(18.600)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	49.772	8.054	1.522	7.759	65.719	132.826
No corriente	49.772	8.054	-	7.759	61.688	127.273
Corriente	-	-	1.522	-	4.031	5.553

a) Riesgos laborales

Las provisiones de riesgos laborales, que ascienden a 49.772 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (2016: 58.254 miles de euros), se calculan de forma individualizada basándose en la probabilidad de éxito o fracaso estimada. Dicha probabilidad es determinada por los distintos despachos de abogados que trabajan con el Grupo Prosegur Cash. Adicionalmente se realiza una revisión interna de las probabilidades de llegar a acuerdos en cada una de las causas en función de la experiencia histórica, mediante la cual se concluye la provisión final a registrar.

Dentro de la provisión para riesgos laborales se incluyen principalmente provisiones por causas laborales en Brasil, que incluyen demandas efectuadas por ex-empleados y empleados del Grupo Prosegur Cash. Las características de la legislación laboral del país y los requisitos regulatorios de la actividad hacen que los procesos se demoren en el tiempo dando lugar a 31 de diciembre de 2017 a una provisión de 36.140 miles de euros. A 31 de diciembre de 2017, el número de causas laborales abiertas en Brasil asciende a 2.062 (31 de diciembre de 2016: 2.574), las cuales incluyen 81 causas asociadas con la combinación de negocios realizada en el año 2005 con Transpev.

Adicionalmente, bajo el presente epígrafe, se incluye una provisión por importe de 6.357 miles de euros (31 de diciembre de 2016: 12.839 miles de euros) asociada a la combinación de negocios con Transpev. Durante el ejercicio 2017 han sido cerradas 68 causas, quedando pendientes 81.

Las dotaciones con cargo a resultados y las reversiones con abono a resultados se recogen bajo el epígrafe de otros gastos dentro del apartado costes de ventas en la Nota 4 así como las actualizaciones monetarias asociadas a dicha provisión se recogen bajo el epígrafe de otros gastos financieros (Nota 7).

b) Riesgos jurídicos

La provisión de riesgos jurídicos, que asciende a 8.054 miles de euros (31 de diciembre de 2016: 7.416 miles de euros), corresponde principalmente a demandas civiles que se analizan de forma individualizada. Se incluyen principalmente litigios de Brasil. 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. No existen riesgos jurídicos significativos.

c) Reestructuración

Las provisiones están relacionadas con la compra de la sociedad 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.

Durante el ejercicio 2017 se han realizado pagos por valor de 1.399 miles de euros (31 de diciembre de 2016: 900 miles de euros).

d) Beneficios a empleados

El Grupo Prosegur Cash mantiene planes de prestación definida en Alemania, Brasil, Francia y México. La valoración actuarial realizada por actuarios cualificados sobre el valor de las prestaciones comprometidas se ha actualizado a cierre del ejercicio 2017 y 2016 (véase Nota 5.2).

Los planes de prestación definida de Alemania, Francia consisten en premios de jubilación, mientras que el plan de prestación de México consiste en planes de antigüedad. En Brasil consisten en una cobertura médica posterior a la jubilación exigido por la Ley 9656 de dicho país.

e) Otros riesgos

La provisión de otros riesgos, que asciende a 65.719 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (64.115 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), incluye multitud de conceptos.

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.

A continuación detallamos los más significativos:

Riesgos fiscales

Principalmente se tratan de riesgos fiscales de Brasil y Argentina, por importe de 43.721 miles de euros (43.631 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

Los riesgos fiscales asociados a Brasil están relacionados con varios conceptos, principalmente con reclamaciones de impuestos directos e indirectos municipales y estatales, además de provisiones procedentes de la combinación de negocios de Nordeste y Transpev procedentes de ejercicios anteriores. En Argentina están relacionados con diversos importes no significativos individualmente relacionados principalmente con impuestos municipales y provinciales.

Grupo Prosegur Cash utiliza como base de medición para valorar las posiciones fiscales inciertas "el resultado más probable". La calificación de los riesgos fiscales significativos se realiza en base a opiniones de estudios externos según el análisis de la jurisprudencia del asunto de referencia. Adicionalmente se elaboran análisis internos basados en casos similares ocurridos en el pasado o en otras entidades.

En cada cierre trimestral, se analizan detalladamente cada una de las contingencias fiscales. Este análisis se refiere a cuantificación, cualificación y nivel de provisión asociado al riesgo. La determinación de estos parámetros en los riesgos más significativos cuenta para el cierre anual con una carta con el respectivo análisis y valoración por parte de un experto independiente. En base a ésta, se adecúa el nivel de provisión a registrar en las cuentas anuales consolidadas.

Las dotaciones con cargo a resultados y las reversiones con abono a resultados se recogen bajo el epígrafe de otros gastos en la Nota 4.

Comcare Australia

En el ejercicio 2017 se han producido pagos por compromisos asociados al plan de seguros de accidentes laborales de Australia por importe de 850 miles de euros (1.195 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). La dotación del ejercicio 2017 ha ascendido a 838 miles de euros (832 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) alcanzando una provisión total de 4.529 miles de euros (4.763 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), de los cuales 963 miles de euros tienen un vencimiento en el corto plazo (1.195 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

Devengos al personal

Estas provisiones recogen el incentivo, devengado, pagadero en metálico, correspondiente al Plan 2017 (Nota 32.19).

Durante el periodo, se ha realizado una dotación con cargo a resultados del ejercicio por importe de 2.331 miles de euros (1.790 miles de euros en 2016). Dicho importe incluye el devengo correspondiente al Plan 2017.

El valor razonable de los incentivos referenciados al precio de cotización de la acción, ha sido estimado en base al precio de cotización de la acción de Prosegur Cash S.A. a cierre del período o en el momento de pago.

Por último, parte de esta provisión ha sido clasificada como provisiones corrientes por valor de 3.068 miles de euros, debido a que el vencimiento de la primera parte de este compromiso tendrá lugar en el ejercicio 2018 asociado al Plan 2017. El importe de la provisión no corriente por devengos al personal al 31 de diciembre de 2017 asciende a 1.213 miles de euros.

22. Pasivos financieros

El detalle y la composición de los pasivos financieros es el siguiente:

Miles de euros	Tasa de Interés media	31/12/2017		Tasa de Interés media	31/12/2016	
		No corriente	Corriente		No corriente	Corriente
Obligaciones y valores negociables	1,38%	594.117	-	0,00%	-	-
Préstamos con entidades de crédito	5,79%	80.140	36.013	1,19%	614.402	11.747
Deudas por leasing	7,58%	10.041	7.843	7,17%	11.875	8.502
Cuentas de crédito	6,88%	-	18.412	3,53%	-	43.307
Otras deudas	9,61%	12.626	15.262	10,28%	8.443	23.759
		696.924	77.530		634.720	87.315

El detalle y la composición de los pasivos financieros y los correspondientes términos y condiciones es el siguiente:

Miles de euros	Moneda	Años de vencimiento	31/12/2017		31/12/2016	
			No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Obligaciones y otros valores negociables	Euro	2026	594.117	-	-	-
Préstamos con entidades de crédito	Euro	2018-2019	-	126	612.025	142
Préstamos con entidades de crédito	Real Brasileño	2018	-	18.909	-	11.574
Préstamos con entidades de crédito	Rand Sudafricano	2020	19.171	-	-	-
Préstamos con entidades de crédito	Dólar Australiano	2020	45.903	-	-	-
Préstamos con entidades de crédito	Sol Peruano	2018-2020	8.417	12.698	-	-
Préstamos con entidades de crédito	Otras monedas	2018-2020	6.649	4.280	2.377	31
Deudas por leasing	Euro	2018-2019	2.949	2.595	5.472	3.205
Deudas por leasing	Real Brasileño	2018-2019	4.059	3.492	3.097	1.756
Deudas por leasing	Otras monedas	2018-2021	3.033	1.756	3.306	3.541
Cuentas de crédito	Euro	-	-	-	-	29.299
Cuentas de crédito	Dólar Australiano	2018	-	6.507	-	-
Cuentas de crédito	Otras monedas	2018	-	11.905	-	14.008
Otras deudas	Euro	2018-2020	5.891	3.451	253	499
Otras deudas	Real Brasileño	2018-2025	5.752	5.208	8.026	18.000
Otras deudas	Peso Argentino	2018-2023	39	128	105	106
Otras deudas	Otras monedas	2018-2019	944	6.475	59	5.154
			696.924	77.530	634.720	87.315

A 31 de diciembre de 2017, el importe total dispuesto de líneas de crédito asciende a 18.412 miles de euros (2016: 43.307 miles de euros). El detalle de las líneas de crédito no dispuestas es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Con vencimiento inferior a un año	176.917	88.573
Con vencimiento superior a un año	315.000	15.000
	491.917	103.573

Las líneas de crédito están sujetas a diversas revisiones en los tipos de interés durante el año 2018.

Obligaciones y otros valores negociables

El 4 de diciembre de 2017, Prosegur Cash S.A. ha realizado una emisión de bonos simples por importe nominal de 600.000 miles de euros con vencimiento el 4 de febrero de 2026. La emisión se realizó en el euromercado al amparo del programa de emisión de valores de renta fija (Euro Medium Term Note Programme). Esta emisión permite el aplazamiento de los vencimientos de parte de la deuda de Prosegur Cash y la diversificación de las fuentes de financiación. Los bonos cotizan en el mercado secundario, en el Irish Stock Exchange. Devengan un cupón del 1,38% anual pagadero por anualidades vencidas.

Operación financiera sindicada (España)

El 10 de febrero de 2017, Prosegur Cash, S.A., contrató una operación de financiación sindicada en la modalidad de crédito por importe de 300.000 miles de euros a un plazo de cinco años con el objeto dotar de liquidez a la compañía en el largo plazo. A 31 de diciembre de 2017, no hay saldo dispuesto de este crédito.

El tipo de interés de las disposiciones de la operación financiera sindicada corresponde al Euribor más un margen ajustable en función del rating de la compañía.

Adicionalmente, esta financiación cuenta con las garantías otorgadas por las siguientes filiales de Prosegur Cash, S.A.: Prosegur Brasil, S.A. Transportadora de Valores e Segurança (Brasil), Transportadora de Caudales Juncadella, S.A. (Argentina) y Compañía de Seguridad Prosegur, S.A. (Perú). Dicho contrato dispone de los siguientes ratios financieros de obligado cumplimiento:

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

Préstamo Sindicado (España)

En el mes de diciembre de 2016, Prosegur Cash, S.A. contrató una operación de financiación sindicada por importe de 600.000 miles de euros a un plazo de tres años.

Con fechas 20 de noviembre de 2017 y 20 de diciembre de 2017, ha sido cancelado de forma anticipada en la cuantías de 100.000 miles de euros y 500.000 miles de euros respectivamente, por tanto, no hay importe vivo al 31 de diciembre de 2017 (a 31 de diciembre de 2016: 600.000 miles de euros).

Préstamo Sindicado (Australia)

Con fecha 28 de abril de 2017, Prosegur Cash a través de su filial Prosegur Australia Investments Pty ha contratado una operación de financiación sindicada por importe de 70.000 miles de dólares australianos a un plazo de 3 años. A 31 de diciembre de 2017, el capital dispuesto del préstamo asciende a 70.000 miles de dólares australianos (contravalor a cierre de 31 de diciembre de 2017: 45.614 miles de euros).

Préstamo con entidades de crédito (Sudáfrica)

El 29 de enero de 2016 Grupo Prosegur formalizó un préstamo en rands a un plazo de 4 años con amortización bullet (Nota 28). Dicho préstamo ha sido cedido a Prosegur Cash con fecha 6 de julio de 2017 por importe de 272.000 miles de Rands sudafricanos (contravalor a 31 de diciembre de 2017: 18.372 miles de euros). Prosegur Cash mantendrá las mismas condiciones y mismo vencimiento, 29 de enero de 2020. Simultáneamente con la cesión del préstamo, Prosegur ha abonado a Prosegur Cash en efectivo una cantidad equivalente al principal de la deuda más los intereses devengados.

Deudas por leasing

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

	Miles de euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Menos de 1 año	8.393	9.635
Entre 1 y 5 años	11.281	12.403
Más de 5 años	-	302
Intereses	(1.790)	(1.963)
	17.884	20.377

Los principales activos sujetos a contratos de arrendamiento financiero son los vehículos blindados y la maquinaria para gestión de efectivo (Nota 11).

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 27). El detalle de las mismas es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2017	31/12/2016
No corriente		
Deudas por pagos contingentes y aplazados derivados de adquisiciones	6.898	776
Otros	5.728	7.667
	12.626	8.443
Corriente		
Deudas por pagos contingentes y aplazados derivados de adquisiciones	14.644	23.219
Otros	618	540
	15.262	23.759

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

Miles de euros	Moneda	31/12/2017		31/12/2016	
		No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Fiel Vigilancia e Transp. Valores	Real Brasileño	-	650	-	683
Transvig - Transporte de Valores e Vigilancia LTDA	Real Brasileño	166	333	769	384
Grupo Nordeste y Transbank	Real Brasileño	-	3.911	-	16.934
TC Interplata S.A.	Peso Argentino	7	124	7	100
MIV Gestión S.A.	Euro	-	-	-	323
Grupo Contesta	Euro	5.834	3.219	-	-
Resto de combinaciones de negocio Prosegur Cash	Varias	891	1.846	-	-
Compra de Activos a Toll Transport Pty Ltd	Dólar australiano	-	4.561	-	4.795
		6.898	14.644	776	23.219

Comodato ("Bailment")

El Grupo Prosegur Cash en Australia tiene acceso a las instalaciones en comodato para el abastecimiento de dinero en efectivo en los cajeros automáticos pertenecientes al Grupo Prosegur Cash. En estas instalaciones, el efectivo es propiedad del proveedor del comodato, el cual tiene contratos directamente con el Grupo Prosegur Cash. El Grupo Prosegur Cash 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 2017 es de 47,70 millones de dólares australianos (equivalente a 31,08 millones de euros) (a 31 de diciembre de 2016 era de 67,60 millones de dólares australianos, equivalente a 46,65 millones de euros).

Cambios en pasivos derivados de actividades de financiación

La reconciliación de los saldos clasificados como pasivos financieros con el flujo de actividades de financiación del Estado de Flujos de Efectivo es el siguiente:

31/12/2017						
Miles de euros	Obligaciones y otros valores negociables	Préstamos con entidades de crédito	Deudas por leasing	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas	Total
Valor neto contable al 1 de enero de 2017	-	626.149	20.377	43.307	32.202	722.035
Financiación obtenida	594.117	111.911	3.466	7.644	(1.033)	716.105
Reembolsos	-	(612.041)	(5.191)	(31.402)	(17.145)	(665.779)
Flujos de efectivo de financiación	594.117	(500.130)	(1.725)	(23.758)	(18.178)	50.326
Adquisición de negocios	-	-	1.689	-	16.301	17.990
Diferencias de conversión	-	(9.866)	(2.457)	(1.137)	(2.437)	(15.897)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	594.117	116.153	17.884	18.412	27.888	774.454

23. Proveedores y otras cuentas a pagar

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

	Miles de euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Acreeedores comerciales	107.207	111.873
Devengos del personal	88.648	107.274
Seguridad social y otros impuestos	60.140	72.250
Otras cuentas a pagar	58.438	43.399
	314.433	334.796

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 Cash 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 Cash o el responsable directo de la persona.

El epígrafe devengos al personal incluye un importe relacionado con el programa de incentivos que asciende a 16.367 miles de euros (2016: 18.118 miles de euros). El importe reconocido en la cuenta de resultados por este concepto clasificado dentro del epígrafe gasto por prestaciones a los empleados asciende a 24.514 miles de euros (2016: 24.928 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 el periodo medio de pago a proveedores. Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores por las sociedades consolidadas españolas es como sigue:

	31/12/2017	31/12/2016
	Días	Días
Período medio de pago a proveedores	64	69
Ratio de operaciones pagadas	66	68
Ratio de operaciones pendientes de pago	49	78
	Miles de euros	Miles de euros
Total pagos realizados	43.071	32.035
Total pagos pendientes	5.361	2.943

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, es decir 24 de diciembre de 2014. La información de estas cuentas anuales consolidadas sobre pagos a proveedores está referida exclusivamente a las sociedades radicadas en España que se consolidan por el método de integración global.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en la partida proveedores y otras cuentas a pagar del pasivo corriente del balance de situación consolidado.

Se entiende por "Período medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades consolidadas en el ejercicio 2016 según la Ley 11/2013, de 26 de julio, es de 30 días (a menos que se cumplan las condiciones establecidas en la misma, que permitirían elevar dicho plazo máximo de pago hasta los 60 días).

24. Situación fiscal

Prosegur Cash consolida dentro del Grupo fiscal de Prosegur 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.

Además, el Grupo Prosegur Cash tributa el impuesto sobre sociedades en régimen de consolidación fiscal en los siguientes países: Francia, Luxemburgo, Portugal y Australia.

- En Francia, el grupo de consolidación fiscal (*Intégration Fiscale*) está formado por seis sociedades que tributan de conformidad con la legislación francesa: Prosegur Cash Holding France S.A.S. (matriz), Prosegur Traitement de Valeurs Azur, SA, Prosegur Logistique de Valeurs Azur, S.A., Prosegur Traitement de Valeurs Provence, SAS, Prosegur Traitement de Valeurs, SASU and Prosegur Traitement de Valeurs EST, S.A.S.

- En Luxemburgo, Prosegur tiene un nuevo grupo de consolidación fiscal integrado por las sociedades Luxpai CIT SARL y Pitco Reinsurance S.

- En Portugal, Prosegur Logística e Tratamento de Valores Portugal, S.A. es miembro de un grupo de consolidación fiscal con el resto de sociedades filiales de Prosegur.

- En Australia, el grupo de consolidación fiscal está formado por cinco sociedades australianas: Prosegur Australia Holdings Pty Limited, Prosegur Australia Investments Pty Limited, Prosegur Australia Pty Limited, Prosegur Technology Pty Limited y Prosegur Assets Management, Pty Ltd.

El resto de las entidades dependientes presentan sus declaraciones de impuestos de acuerdo con 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	31/12/2017	31/12/2016
Impuesto corriente	135.719	147.679
Impuesto diferido	4.247	2.234
	139.966	149.913

Los componentes principales del gasto corriente son:

Miles de euros	31/12/2017	31/12/2016
Del ejercicio	128.915	146.341
Pérdidas sin impuesto diferido reconocido	598	1.906
Ajustes de ejercicios anteriores	6.206	(568)
	135.719	147.679

Los componentes principales del gasto/(ingreso) por impuesto diferido son:

Miles de euros	31/12/2017	31/12/2016
Bases imponibles negativas	(6.072)	368
Provisiones	5.006	9.384
Amortización activos intangibles	(3.681)	(13.066)
Diferimiento venta de marca (Nota 6)	9.010	-
Otros	(16)	5.548
	4.247	2.234

Los diferidos derivados de los fondos de comercio fiscales proceden de las fusiones locales brasileñas surgidas en ejercicios pasados. La legislación fiscal brasileña permite una amortización fiscal acelerada.

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

Miles de euros	31/12/2017	31/12/2016
Beneficios antes de impuestos	444.327	376.155
Tipo impositivo	25%	25%
Resultado ajustado al tipo impositivo	111.082	94.039
Diferencias permanentes	(3.303)	30.074
Efecto aplicación diferentes tipos impositivos	29.281	24.919
Ajuste impuestos diferidos años anteriores	(824)	(416)
Ajuste impuestos años anteriores	6.208	(568)
Pérdidas sin impuesto diferido	597	1.906
Deducciones fiscales aplicadas no reconocidas en ejercicios anteriores	(3.075)	(41)
Gastos por impuesto sobre el beneficio	139.966	149.913

La tasa fiscal efectiva se ha situado en el 31,50% para el ejercicio 2017, frente al 39,85% del mismo periodo de 2016, lo cual supone una disminución de aproximadamente 8,35 puntos porcentuales. Si aislamos los efectos extraordinarios no asignados en ambos años, la tasa se hubiera situado en 34,3% para el ejercicio 2017 frente al 36,3% para el mismo periodo de 2016, (Nota 10).

Durante los ejercicios 2016 y 2017, Prosegur, de acuerdo con lo definido en su plan estratégico, llevó a cabo un proceso de reestructuración organizativo y societario del Grupo encaminado a transformar el modelo de gestión por país en un modelo por negocio (en línea con las mejores prácticas del sector), separando las divisiones de Cash, Seguridad y Alarmas. El proceso de reestructuración organizativo y societario de la división de Cash del Grupo Prosegur, incluida su salida a Bolsa, se llevó a cabo jurídicamente mediante la ejecución en los ejercicios 2016 y 2017.

A este respecto, Prosegur garantiza al Grupo Prosegur Cash que la Reorganización del Grupo Prosegur Cash se ha llevado a cabo cumpliendo con la normativa (en particular, la de naturaleza mercantil, administrativa, laboral y tributaria) aplicable en cada jurisdicción. En su virtud, el Grupo Prosegur se compromete a mantener totalmente indemne y resarcir al Grupo Prosegur Cash de los daños y perjuicios patrimoniales reales y efectivos que pueda sufrir el Grupo Prosegur Cash o cualquiera de las actuales sociedades dependientes del Grupo Prosegur Cash como consecuencia directa del incumplimiento de la garantía sobre la reorganización.

Los tipos impositivos de los países donde el Grupo Prosegur Cash opera son los siguientes:

Tipo Impositivo	2017	2016
Alemania	30,5%	30,5%
Argentina	35,0%	35,0%
Australia	30,0%	30,0%
Brasil	34,0%	34,0%
Chile	25,5%	24,0%
Colombia	34,0%	35,0%
España	25,0%	25,0%
Francia	33,3%	33,3%
India	28,0%	38,0%
Luxemburgo	27,1%	29,2%
México	30,0%	30,0%
Paraguay	10,0%	10,0%
Perú	29,5%	28,0%
Portugal	22,5%	22,5%
Singapur	17,0%	17,0%
Sudáfrica	28,0%	28,0%
Uruguay	25,0%	25,0%

Igualmente, algunas legislaciones locales modificaron en 2017 sus tipos impositivos de los próximos años. De tal forma, el tipo impositivo para los ejercicios siguientes serán los siguientes:

Tipos impositivos que comiencen a partir de:	Tipo de gravamen		
	Argentina	Chile	Luxemburgo
1 de enero de 2018	30%	27,0%	26,0%
1 de enero de 2019	30%	27,0%	26,0%
1 de enero de 2020	25%	27,0%	26,0%

Por consiguiente, se ha procedido a regularizar los activos y pasivos por impuesto diferido a estos nuevos tipos impositivos.

Los movimientos en los activos y pasivos por impuestos diferidos y su composición han sido los siguientes:

Activos por impuesto diferido

	Saldo al 1 de enero de 2016	Transferencias a Activos no corrientes mantenidos para la venta	Cargo o abono a resultados	Combinaciones de negocios	Cargo o abono a patrimonio neto	Traspaso	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Transferencias a Activos no corrientes mantenidos para la venta	Cargo o abono a resultados	Combinaciones de negocios	Cargo o abono a patrimonio neto	Traspaso	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Miles de euros															
Amortización Activos Materiales	2.112	-	745	-	-	-	116	2.973	-	(740)	-	-	-	(130)	2.103
Amortización Activos Intangibles	10.333	(11.238)	(690)	-	-	-	5.818	4.223	-	(3.397)	-	-	-	(218)	608
Pérdidas Fiscales	20.704	(4.295)	(368)	-	-	-	1.400	17.441	-	6.072	-	-	-	142	23.655
Provisiones	66.652	(4.193)	(3.668)	-	95	-	6.023	64.909	-	(7.993)	280	386	-	(7.285)	50.297
	99.801	(19.726)	(3.981)	-	95	-	13.357	89.546	-	(6.058)	280	386	-	(7.491)	76.663

Pasivos por impuesto diferido

	Saldo al 1 de enero de 2016	Transferencias a Activos no corrientes mantenidos para la venta	Cargo o abono a resultados	Combinaciones de negocios	Cargo o abono a patrimonio neto	Traspaso	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Cargo o abono a resultados	Combinaciones de negocios	Cargo o abono a patrimonio neto	Traspaso	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Miles de euros														
Amortización Activos Intangibles	(39.802)	(530)	13.756	(1.344)	-	-	(7.209)	(35.129)	7.078	-	-	-	4.352	(23.699)
Deterioro de participaciones	(1.595)	-	(894)	-	-	-	-	(2.489)	1.147	-	-	-	-	(1.342)
Marca (Nota 6)	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.010)	-	-	-	-	(9.010)
Provisiones	(20.465)	-	(5.716)	-	-	-	(2.243)	(28.424)	2.987	(4.793)	-	-	(84)	(30.314)
Otros	(807)	4.920	(5.400)	-	-	-	105	(1.182)	(391)	-	-	-	79	(1.494)
	(62.669)	4.390	1.745	(1.344)	-	-	(9.346)	(67.224)	1.811	(4.793)	-	-	4.347	(65.859)

En el balance consolidado se reflejan los saldos de impuestos diferidos acorde a lo que establece la NIC 12 en relación a la compensación de activos y pasivos por impuestos corrientes en determinadas condiciones, las cuales se cumplen en España, Francia, Portugal y Australia. En la composición de activos y pasivos diferidos, éstos se muestran sin compensación.

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	Miles de euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Pérdidas y ganancias patrimonio	386	95
	386	95

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	31/12/2017	31/12/2016
	Activos por impuesto diferidos	64.258
Pasivo por impuesto diferidos	(60.177)	(60.162)
	4.081	16.683

Según lo dispuesto en la legislación fiscal española vigente, la compensación de bases imponible negativas de las sociedades del Grupo Prosegur Cash, está limitada al 25% de la base imponible previa a dicha compensación para ejercicios que comenzaron a partir del 1 de enero de 2016.

El detalle por país de los principales activos y pasivos por impuesto diferido en miles de euros son los siguientes:

Miles de euros	31/12/2017		31/12/2016	
	Activos por impuesto diferido	Pasivos por impuesto diferido	Activos por impuesto diferido	Pasivos por impuesto diferido
Brasil	38.146	(26.074)	58.283	(36.042)
Argentina	1.462	(1.027)	1.773	(1.392)
Francia	3.082	(1.862)	1.645	(2.134)
Otros	33.973	(36.896)	27.845	(27.656)
Total	76.663	(65.859)	89.546	(67.224)

Prosegur Cash no dispone de deducciones pendientes de aplicar no activadas.

Los activos por impuestos diferidos por bases imponible 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. Para ello Grupo Prosegur Cash realiza proyecciones de flujos de efectivo futuros basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección.

El detalle de las bases imponible negativas y el año hasta el que se podían compensar a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Año	Miles de euros		
	Total	Activadas	No activadas
2018	1.286	-	1.286
Años posteriores o sin limite temporal	115.805	76.769	39.036
	117.091	76.769	40.322

El detalle de las bases imponibles negativas activadas y no activadas por país a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Activadas	No activadas
Alemania	57.007	93
Francia	6.426	8.186
Brasil	7.069	-
Chile	6.157	535
Colombia	54	8.245
México	56	14.705
Singapur	-	2.918
India	-	7
Uruguay	-	5.540
Holanda	-	93
Total	76.769	40.322

El detalle por país de las bases imponibles negativas y su periodo de prescripción a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Importe total	2018	Años posteriores o sin límite temporal
Alemania	57.100	-	57.100
Francia	14.612	-	14.612
Brasil	7.069	-	7.069
Chile	6.692	-	6.692
México	14.761	927	13.834
India	7	-	7
Singapur	2.918	-	2.918
Holanda	93	-	93
Uruguay	5.540	358	5.182
Colombia	8.299	-	8.299
Total	117.091	1.285	115.806

De los 117.091 miles de euros de bases imposibles activadas y no activadas por la Sociedad con periodo de prescripción más tarde de 2017, no tienen límite temporal de compensación 88.491 miles de euros, y sí tienen límite temporal las restantes 28.600 miles de euros.

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, en caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

Durante el ejercicio 2017 se han realizado las siguientes operaciones de reestructuración empresarial, todas acogidas al régimen de neutralidad fiscal:

- En Argentina, la fusión por absorción de Transportadora de Caudales Interplata S.A. por Transportadora de Caudales Juncadella, S.A. con efectos 1 de enero de 2017.
- En Perú, la fusión por absorción de Servicios de Efectivo de Perú, S.A. por Compañía de Seguridad Prosegur, S.A. con efectos desde el 31 de octubre de 2017.
- En Brasil, la escisión de Prosegur Brasil S.A. Transportadora de Valores e Segurança a una sociedad de nueva constitución denominada Segurpro Vigilancia Patrimonial S.A. con efectos 31 de diciembre de 2017.

Adicionalmente, se han cedido créditos fiscales desde Seguridad a Cash por importe de 9.886 miles de BRL (contravalor a 31 de diciembre: 2.488 miles de euros) en contrapartida de pago de deudas fiscales de Cash en el programa de Regularización de Impuestos Federales abierto por la Administración brasileña durante el ejercicio (Nota 28).

25. Contingencias

Avales y garantías

El Grupo Prosegur Cash 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 el Grupo Prosegur Cash a terceros son las siguientes:

Miles de euros	31/12/2017	31/12/2016
Avales comerciales	99.256	41.515
Avales financieros	149.916	104.461
	249.172	145.976

Los avales comerciales incluyen garantías a clientes.

Los avales financieros incluyen principalmente garantías por litigios civiles y laborales en curso por importe de 122.204 miles de euros (38.522 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Los litigios civiles y laborales de Brasil ascienden a 121.128 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 (38.482 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) (véase la Nota 21).

Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia

El 22 de abril de 2015, la Comisión Nacional de Mercados y Competencia (en adelante CNMC) inició un proceso contra Prosegur, Prosegur Servicios de Efectivo España, S.L.U (actualmente filial de Prosegur Cash) y Loomis España, S.A. por presuntas prácticas anticompetitivas de acuerdo con la legislación de la Unión Europea. El 10 de noviembre de 2016, la Sala de Competencia de la CNMC resolvió la interposición de una multa de 39.420 miles de euros a Prosegur y su filial.

El 13 de enero de 2017, Prosegur ha presentado ante la Audiencia Nacional, escrito de anuncio de interposición de recurso contencioso-administrativo contra la citada resolución y solicitó la adopción de una medida cautelar consistente en la suspensión del pago de la multa impuesta.

Con fecha 13 de febrero de 2017, la Audiencia Nacional ha admitido a trámite el anuncio de interposición de recurso presentado por Prosegur, dando inicio a los trámites pertinentes, previos a su formalización. A la fecha, dicho recurso contencioso-administrativo continúa pendiente de formalización por parte de Prosegur y de ser resuelto posteriormente por parte de la Audiencia Nacional sobre el fondo del asunto.

Respecto de la solicitud de medida cautelar, el 31 de marzo de 2017 la Audiencia Nacional ha acordado su concesión y de esta forma suspender la ejecutividad de la resolución de la CNMC en el particular relativo al pago de la multa impuesta a Prosegur, con la condición de que, en el plazo máximo de dos meses, Prosegur prestase aval o cualquier otra garantía por el importe de la multa. El 9 de junio de 2017, Prosegur ha prestado garantía ante la Audiencia Nacional mediante la presentación de aval bancario por importe de 39.420 miles de euros.

Prosegur asumirá en exclusiva y a su costa la defensa de Prosegur y Prosegur Servicios de Efectivo España, S.L. frente al Expediente Sancionador y la resolución de la Sala de Competencia del Consejo de la CNMC de 10 de noviembre de 2016, gozando de poder exclusivo respecto a la dirección y control de dicha defensa y del Procedimiento Contencioso-Administrativo. Prosegur mantendrá indemne a Prosegur Cash y a su filial afectada de los potenciales efectos económicos negativos de dicho proceso.

26. 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	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Inmovilizado material	14.206	11.283
Otros activos intangibles	280	168
	<u>14.486</u>	<u>11.451</u>

A 31 de diciembre de 2017 los compromisos corresponden principalmente a la compra de blindados, maquinaria e instalaciones (Nota 11).

Compromisos por arrendamiento operativo

El Grupo Prosegur Cash 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		
	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Inmuebles	11.660	46.641	41.977
Vehículos	3.213	5.173	-
Otros activos	151	356	203
	<u>15.024</u>	<u>52.170</u>	<u>42.180</u>

Tipo	Miles de euros		
	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Inmuebles	10.970	36.793	35.968
Vehículos	1.469	1.586	-
	<u>12.439</u>	<u>38.379</u>	<u>35.968</u>

A 31 de diciembre de 2017 el incremento en los pagos futuros mínimos con respecto al ejercicio anterior corresponden principalmente a contratos de arrendamiento operativo relativos a los edificios vendidos por el Grupo Prosegur Cash a las distintas sociedades del Grupo Prosegur durante el ejercicio 2016, que el Grupo Prosegur Cash ahora arrienda a las sociedades del Grupo Prosegur.

El gasto incluido en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2017 correspondiente a los arrendamientos operativos asciende a un importe de 46.229 miles de euros (2016: 53.966 miles de euros). No existen pagos contingentes por este concepto.

27. Combinaciones de negocios

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

27.1 Fondos de comercio incorporados en el ejercicio 2017

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
Cash Services Australia Pty Limited ⁽¹⁾	AOA	2.171	-	2.171	2.171	-
Grupo Contesta ⁽¹⁾	Europa	6.695	8.914	15.609	10.512	5.097
Resto de combinaciones de negocio de Prosegur Cash	Iberoamérica	26.972	5.388	32.360	20.485	11.875
		35.838	14.302	50.140	33.168	16.972

⁽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.

Si los negocios adquiridos en 2017 se hubieran adquirido el 1 de enero de 2017, los ingresos ordinarios de la cuenta de resultados consolidada de 2017 se habrían incrementado en 22.715 miles de euros y el resultado del ejercicio se habría incrementado en 3.720 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
Cash Services Australia Pty Limited ⁽¹⁾	Australia	2.171	(170)	2.001
Grupo Contesta ⁽¹⁾	España	6.695	(983)	5.712
Resto de combinaciones de negocio de Prosegur Cash ⁽¹⁾	Varios	26.972	(2.333)	24.639
		35.838	(3.486)	32.352

⁽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.

Cash Services Australia Pty Limited

Con fecha 17 de febrero de 2017, Prosegur Cash ha adquirido en Australia el 100% de la empresa Cash Services Australia Pty Limited, empresa de seguridad que presta servicios de outsourcing. El precio de compra total ha sido de 2.998 miles de dólares australianos (contravalor a la fecha de compra: 2.171 miles de euros), compuesto de una contraprestación en efectivo de 2.406 miles de dólares australianos (contravalor a la fecha de compra: 1.742 miles de euros), y de una contraprestación contingente aplazada por un total de 592 miles de dólares australianos (contravalor a la fecha de compra: 429 miles de euros) con vencimiento en el año 2017.

La fecha en la que los activos adquiridos empiezan a consolidarse es el 17 de febrero de 2017. Los ingresos ordinarios y las pérdidas netas aportadas a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2017 han sido de 3.844 miles de euros y 45 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	170	170
Inmovilizado material	379	379
Activos por impuestos diferidos	195	195
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.344	1.344
Proveedores y otras cuentas a pagar	(742)	(742)
Provisiones para riesgos y gastos	(235)	(235)
Otros activos intangibles	-	1.504
Pasivo por impuesto diferido	-	(451)
Activos por impuesto corriente	7	7
Activos netos identificables adquiridos	1.118	2.171

Los activos intangibles están soportados en relaciones con clientes (1.504 miles de euros), con una vida útil de 7 años.

Grupo Contesta

Con fecha 14 de septiembre de 2017, Prosegur Cash ha adquirido en España el 100% del Grupo Contesta, grupo especializado en la prestación de servicios administrativos de banca. El precio de compra total ha sido de 15.609 miles de euros, compuesto de una contraprestación en efectivo de 6.695 miles de euros, y de una contraprestación contingente aplazada por un total de 8.914 miles de euros con vencimiento en los años 2018, 2019 y 2020.

La fecha en la que el negocio adquirido empieza a consolidarse es el 14 de septiembre de 2017. Los ingresos ordinarios y el beneficio neto aportado a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2017 han sido de 5.466 miles de euros y 252 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	983	983
Inmovilizado material	1.067	1.067
Clientes y otras cuentas a cobrar	3.148	3.148
Activos por impuesto corriente	13	13
Pasivo por impuesto corriente	(284)	(284)
Proveedores y otras cuentas a pagar	(977)	(977)
Otros activos financieros	46	46
Deuda Financiera	(500)	(500)
Pasivo por impuesto diferido	-	(2.333)
Otros activos intangibles	16	9.349
Activos netos identificables adquiridos	3.512	10.512

El fondo de comercio se ha asignado al segmento Europa 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 Cash. Los activos intangibles están soportados en relaciones con clientes (9.333 miles de euros), con una vida útil de 14 años.

Resto de combinaciones de negocio de Prosegur Cash

Durante el ejercicio 2017, Prosegur Cash ha adquirido en Iberoamérica una serie de activos y empresas de seguridad que prestan servicios de logística de valores y gestión de efectivo. El precio de compra total ha sido de 32.360 miles de euros, compuesto de una contraprestación en efectivo de 26.972 miles de euros, un pago aplazado con vencimiento en 2017, 2018 y 2019 por un total de 4.045 miles de euros y de una contraprestación contingente aplazada por un total de 1.343 miles de euros con vencimiento en los años 2018 y 2019.

Los ingresos ordinarios y las pérdidas netas aportadas a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2017 han sido de 1.028 miles de euros y 43 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	2.333	2.333
Inmovilizado material	6.139	6.139
Existencias	33	33
Clientes y otras cuentas a cobrar	525	525
Activos por impuesto corriente	108	108
Proveedores y otras cuentas a pagar	(545)	(545)
Activos por impuesto diferido	85	85
Pasivo por impuesto diferido	(833)	(2.009)
Otros activos financieros	95	95
Deuda Financiera	(1.189)	(1.189)
Otros activos intangibles	-	14.910
Activos netos identificables adquiridos	6.751	20.485

El fondo de comercio se ha asignado al segmento Iberoamérica 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 Cash. Los activos intangibles están soportados en relaciones con clientes (14.043 miles de euros), con una vida útil de entre 7 y 19 años y en un acuerdo de no competencia (867 miles de euros) con una vida útil de 10 años.

27.2 Fondos de comercio incorporados en el ejercicio 2016 y que no han sido modificados en 2017

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	Contrapres- tación en efectivo	Aplazado a valor razonable	Precio de compra total	Valor razonable de los activos netos identificables	Fondo de comercio
MIV Gestión S.A. ⁽¹⁾	Europa & AOA	698	443	1.141	832	309
Procesos Técnicos de Seguridad y Valores S.A.S ⁽¹⁾	Iberoamérica	156	-	156	85	71
Compra de Activos a Toll Transport Pty Ltd ⁽¹⁾	Europa & AOA	7.218	4.545	11.763	5.934	5.829
		8.072	4.988	13.060	6.851	6.209

⁽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.

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
MIV Gestión S.A. ⁽¹⁾	España	698	(240)	458
Procesos Técnicos de Seguridad y Valores S.A.S. ⁽¹⁾	Colombia	156	(3)	153
Compra de Activos a Toll Transport Pty Ltd ⁽¹⁾	Australia	7.218	-	7.218
		<u>8.072</u>	<u>(243)</u>	<u>7.829</u>

MIV Gestión, S.A.

Con fecha 8 de enero de 2016, el Grupo Prosegur Cash adquirió en España el 100% de la empresa MIV Gestión, S.A., empresa que presta servicios de transporte internacional de mercancías valiosas y vulnerables. El precio de compra total fue de 1.141 miles de euros, compuesto de una contraprestación en efectivo de 698 miles de euros, un pago aplazado con vencimiento en los ejercicios 2016 y 2017 por un total de 360 miles de euros y de una contraprestación contingente aplazada por un total de 83 miles de euros.

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

	Miles de euros	
	Importe en libros de la empresa adquirida	Valor razonable (estimado)
Efectivo y equivalentes al efectivo	240	240
Inmovilizado material	17	17
Otros activos no corrientes	10	10
Clientes y otras cuentas a cobrar	475	475
Proveedores y otras cuentas a pagar	(427)	(427)
Pasivos por impuesto corriente	(8)	(8)
Otros activos intangibles	-	701
Impuestos diferidos	(1)	(176)
Activos netos identificables adquiridos	306	832

El fondo de comercio fue asignado al segmento Europa 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 Cash. Los activos intangibles están soportados en relaciones con clientes (701 miles de euros), con una vida útil de 5 años.

Procesos Técnicos de Seguridad y Valores, S.A.S.

Con fecha 29 de abril de 2016, el Grupo Prosegur Cash adquirió en Colombia el 100% de la empresa Procesos Técnicos de Seguridad y Valores, S.A.S., empresa especializada en servicios de gestión del efectivo mediante las tareas de procesado, empaquetado y reciclado de billetes y monedas. El precio de compra total fue de 512.000 miles de pesos colombianos (contravalor a la fecha de compra: 156 miles de euros).

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

	Miles de euros	
	Importe en libros de la empresa adquirida	Valor razonable (estimado)
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	3
Inmovilizado material	35	35
Clientes y otras cuentas a cobrar	450	450
Activos por impuesto corriente	121	121
Proveedores y otras cuentas a pagar	(501)	(501)
Pasivos por impuesto corriente	(23)	(23)
Activos netos identificables adquiridos	85	85

El fondo de comercio fue asignado al segmento Iberoamérica 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 Cash.

Toll Transport Pty Ltd

Con fecha 4 de noviembre de 2016, el Grupo Prosegur Cash ha adquirido en Australia una serie de activos a Toll Transport Pty Ltd. El precio de compra total ha sido de 18.115 miles de dólares australianos (contravalor a la fecha de compra: 11.763 miles de euros), compuesto de una contraprestación en efectivo de 11.115 miles de dólares australianos (contravalor a la fecha de compra: 7.218 miles de euros), y de un importe aplazado en garantía de eventuales pasivos por un total de 7.000 miles de dólares australianos (contravalor a la fecha de compra: 4.545 miles de euros).

Los ingresos ordinarios y el beneficio neto aportados a la cuenta de resultados consolidada de 2016 han sido de 3.272 miles de euros y 283 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 (estimado)
Inmovilizado material	3.458	3.458
Proveedores y otras cuentas a pagar	(248)	(248)
Otros activos intangibles	-	3.892
Impuestos diferidos	-	(1.168)
Activos netos identificables adquiridos	3.210	5.934

El fondo de comercio fue asignado al segmento AOA 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 Cash. Los activos intangibles están soportados en relaciones con clientes (3.892 miles de euros), con una vida útil de 13 años.

La técnica de valoración usada para medir el valor razonable de los activos intangibles adquiridos ha sido el "Multi-period excess earnings method" (MEEEM), una variación del enfoque de Ingresos habitualmente utilizada en la valoración de activos intangibles, y que considera el valor presente de los flujos netos de efectivo que se espera tras restar las cargas contributivas de otros activos que contribuyen a la generación de flujos del activo intangible valorado. Las cargas contributivas consisten en una remuneración por el uso de los activos que contribuyen a la generación de los flujos de caja futuros y se incluyen como un gasto para entonces llegar al flujo atribuible únicamente al activo objeto de valoración.

Las variables de Toll Transport Pty Ltd no observables significativas empleadas guardan relación con la previsión del crecimiento anual de los ingresos según expectativas de la compañía, el crecimiento a largo plazo en línea con las expectativas de inflación en Australia (2,0%) y la previsión del EBITA post integración (2016-2022: del 4,3% al 12,9%).

28. Partes vinculadas

Prosegur Cash, S.A. es una filial de la sociedad cotizada española Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., la cual en la actualidad posee el 51% de sus acciones, controlando indirectamente otro 21,5%, a través de su filial íntegramente participada, Prosegur Assets Management, S.L.U. El restante 27,5% de las acciones está en manos de diversos accionistas (Nota 20).

28.1 Saldos con empresas del Grupo

Prosegur Cash mantiene saldos en balance con compañías que forman parte del Grupo Prosegur pero que no están incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo Prosegur Cash:

Miles de euros	31/12/2017	31/12/2016
Inversiones a corto plazo en empresas del grupo y asociadas		
Créditos	4.699	24.451
Otros activos financieros	-	2.176
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
Clientes	2.502	24.176
Anticipos de gastos	10.902	14.627
Total activos corrientes con compañías del Grupo Prosegur	18.103	65.430
Total activos	18.103	65.430
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros	-	2.130
Préstamos concedidos por empresas del grupo		
Préstamos	-	134.842
Dividendos a pagar (Nota 9)	46.719	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores	1.653	31.736
Total pasivos corrientes con compañías del Grupo Prosegur	48.372	168.708
Total pasivos	48.372	168.708

Operaciones financieras:

Con fecha 31 de diciembre de 2017 y como consecuencia de la escisión de Seguridad Brasil (Nota 15), ha quedado pendiente un saldo por cobrar para Prosegur Cash con Grupo Prosegur por importe de 12.980 miles de reales (contravalor a cierre del ejercicio: 3.267 en miles de euros) asociada a un préstamo concedido a Seguridad Brasil y pendiente de ser pagado según lo acordado contractualmente por la caja consumida por Seguridad Brasil. La caja consumida por Seguridad Brasil en 2017 asciende a 119.834 miles de reales (contravalor a 31 de diciembre de 2017: 30.170 miles de euros).

Los saldos pendientes de cobrar por Prosegur Cash con sus filiales reconocidas bajo el epígrafe activos mantenidos para la venta ascienden a 1.432 miles de euros. Dicho saldo surge como consecuencia de la caja consumida por el negocio de seguridad en Brasil, vinculada a las cuatro regiones cuya venta no se ha completado a cierre del ejercicio (Nota 15).

Por la venta de Seguridad Brasil Prosegur Cash bajo el epígrafe activos financieros mantenidos para la venta (Nota 15) tiene registrada una cuenta por cobrar por importe de 18.331 miles de euros (Nota 31).

Durante el ejercicio 2017 no han existido préstamos concedidos entre partes vinculadas adicionales a los mencionados a excepción del préstamo concedido desde Prosegur Cash a una de sus filiales en India, SIS Cash Services Private Ltd, la cual consolida por el método de la participación por importe de 2.565 miles de euros (Nota 14 y 17).

Al 31 de diciembre de 2016, Prosegur Cash tenía saldos financieros pendientes por cobrar a varias empresas del Grupo Prosegur por un importe total de 26.627 miles de euros, (incluidos los saldos pendientes de cobro por intereses por un importe de 2.176 miles de euros). Estos saldos tenían un interés promedio de 7,2% en 2016.

Simultáneamente, los pasivos financieros pendientes de Prosegur Cash con el Grupo Prosegur en España, al 31 de diciembre de 2016, ascendían a 136.972 miles de euros (incluidos los saldos pendientes de pago por intereses por un importe de 2.130 miles de euros). Estos préstamos devengaron un tipo de interés medio del 2,2% en 2016.

Con fecha 21 de febrero de 2017 han sido pagados los mencionados activos y pasivos financieros contraídos con el Grupo Prosegur en su totalidad.

Durante el ejercicio 2016, los préstamos acumulados que Prosegur Cash concedió a Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. y a Prosegur Assets Management, S.L. ascienden a 399.621 miles de euros y 383.949 miles de euros respectivamente. Dichos préstamos estaban totalmente cancelados a 31 de diciembre de 2016.

Transacciones comerciales

Los saldos comerciales entre Grupo Prosegur Cash y Grupo Prosegur a favor del Grupo Prosegur Cash ascienden a 13.404 miles de euros, y 38.803 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente. Estos saldos comerciales corresponden, principalmente a un anticipo por alquiler registrado en Perú por los inmuebles operativos por importe de 10.902 miles de euros por el alquiler de los próximos 4 años (a 31 de diciembre de 2016: 14.627). El saldo restante está asociado a los saldos comerciales pendientes y no pagados por el Grupo Prosegur al Grupo (Nota 28.2).

Los saldos comerciales entre el Grupo Prosegur Cash y el Grupo Prosegur a favor del Grupo Prosegur ascienden a 1.653 miles de euros y 31.736 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente. Estos saldos comerciales corresponden, entre otros, a los precios de transferencia y los saldos comerciales pendientes y no pagados por Prosegur Cash al Grupo Prosegur (Nota 28.2). La variación de 2016 a 2017 surge como consecuencia del cambio en la política interna de pago, la cual no puede ser superior a un mes.

28.2 Transacciones con empresas del Grupo Prosegur

El 29 de enero de 2016 Prosegur formalizó un préstamo en rands a un plazo de 4 años con amortización bullet. Dicho préstamo ha sido cedido a Prosegur Cash con fecha 6 de julio de 2017 por importe de 272.000 miles de Rands sudafricanos (contravalor a 31 de diciembre de 2017: 18.372 miles de euros), (Nota 22). Prosegur Cash mantendrá las mismas condiciones y mismo vencimiento, 29 de enero de 2020. Simultáneamente con la cesión del préstamo, Prosegur ha abonado a Prosegur Cash en efectivo una cantidad equivalente al principal de la deuda más los intereses devengados.

En el proceso de escisión realizado en Brasil a 31 de diciembre de 2017, la división brasileña de seguridad de Grupo Prosegur ha cedido a la división de Cash créditos fiscales por un importe de 89.737 miles de BRL (contravalor a 31 de diciembre: 22.593 miles de euros). Como contrapartida a la cesión de dichos créditos, se ha producido un reembolso de tesorería de un importe de 86.392 miles de BRL (contravalor a 31 de diciembre: 21.887 miles de euros). La diferencia entre ambas cantidades, esto es, 2.805 miles de BRL (contravalor a 31 de diciembre: 706 miles de euros) corresponde a la aplicación de la tasa de descuento del 1,64% sobre el valor nominal de dichos créditos en el periodo de tiempo en el que se estima que dichos créditos serán compensados por la división de Cash.

Adicionalmente, se han cedido créditos fiscales desde Seguridad a Cash por importe de 9.886 miles de BRL (contravalor a 31 de diciembre: 2.488 miles de euros) en contrapartida de pago de deudas fiscales de Cash en el programa de Regularización de Impuestos Federales abierto por la Administración brasileña durante el ejercicio.

El Grupo Prosegur Cash mantiene transacciones con compañías que forman parte del Grupo Prosegur pero que no están incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo Prosegur Cash:

Miles de euros	31/12/2017	31/12/2016
Ingresos		
Prestación por servicios	90.248	61.841
Ingresos financieros	395	23.277
Total ingresos	90.643	85.118
Gastos		
Otros servicios	(94.285)	(86.398)
Gastos financieros	(67)	(2.670)
Total gastos	(94.352)	(89.068)

Las principales transacciones del ejercicio 2017 del Grupo Prosegur Cash, S.A. con la sociedad dominante se corresponden con la venta de las participaciones de la sociedad Ridur 2016, S.A por importe de 48.873 miles de euros (véase nota 6), la venta de ciertos registros de marca Prosegur, propiedad de Juncadella Prosegur Internacional, S.A. por importe de 36.038 miles de euros (véase nota 6) y los gastos por uso de la marca Prosegur por importe de 30.569 miles de euros.

Los saldos al 31 de diciembre de 2017 del Grupo Prosegur Cash, S.A. con la Sociedad dominante se corresponden principalmente con el saldo a pagar por dividendos por importe de 32.864 miles de euros (véase nota 9)

Bajo el epígrafe prestaciones por servicios y otros ingresos, se han registrado los siguientes conceptos tanto de ingreso como de gasto:

Miles de euros	31/12/2017
Ingresos por prestaciones por servicios y otros ingresos	
Alquileres y Suministros	1.120
Servicios prestados	906
Venta inversiones inmobiliarias (Nota 6)	2.311
Venta de participaciones (Nota 6)	49.873
Venta de marca (Nota 6)	36.038
Total ingresos por otros servicios	90.248
Miles de euros	31/12/2017
Gastos por otros servicios	
Marca (Nota 4)	(30.569)
Management Fees (Nota 4)	(47.742)
Alquileres y Suministros	(11.060)
Servicios recibidos	(4.914)
Total gastos por otros servicios	(94.285)

Los gastos financieros están asociados al devengo de los intereses por los préstamos contraídos con Prosegur en 2016 y cancelados el 21 de febrero de 2017.

Los ingresos financieros están compuestos por el devengo financiero de la caja prestada a Seguridad Brasil más los intereses devengados por el precio de venta de seguridad Brasil fijado a 31 de diciembre de 2016 (Nota 15).

Los gastos por alquiler han ascendido a 7.700 miles de euros durante el ejercicio 2017.

Durante el ejercicio 2017 los ingresos más significativos procedentes de transacciones con el Grupo Prosegur ascendieron a 46.374 miles de euros y 13.640 miles de euros por la venta de inmuebles operativos y por el uso de marca Prosegur, respectivamente.

Durante el ejercicio 2016, los gastos más significativos procedentes de transacciones con el Grupo Prosegur ascendieron a 31.063 miles de euros por gastos por uso de marca.

28.3 Remuneraciones a miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad dominante

1. Remuneraciones a Consejeros

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

Miles de euros	31/12/2017	31/12/2016
Retribución fija	919	-
Retribución variable	388	-
Remuneración por pertenencia a Consejo	97	-
Dietas	101	-
	1.505	-

Durante el ejercicio 2016 Prosegur Cash no dispuso ni de Consejo de Administración, ni de Consejeros Delegados con cargos remunerados. Las funciones de administración fueron desempeñadas por el Administrador Único, Prosegur. No hubo pagos de remuneración al respecto, ni anticipos, ni préstamos, ni ha asumido ninguna obligación como garantía en su nombre.

2. Remuneraciones a personal de Alta Dirección

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

Miles de euros	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Retribución fija	1.801	1.010
Retribución variable	1.103	419
Retribución en especie	106	115
Primas de seguros de vida	5	3
	<u>3.015</u>	<u>1.547</u>

Los gastos por seguro de responsabilidad civil del Consejo y Alta dirección ascienden a 375 miles de euros y están recogidos bajo el epígrafe de otros gastos dentro de gastos de administración y ventas.

28.4 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 2017, 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.

Revolution Publicidad, S.L. presta a Prosegur Cash, ocasionalmente y desde antes del nombramiento de don Daniel Guillermo Entrecanales Domecq como consejero de la Sociedad, servicios de agencia de publicidad, medios, marketing y comunicación, dentro del curso ordinario de los negocios y en términos de mercado. Prosegur Cash no trabaja de forma exclusiva con la agencia Revolution Publicidad, S.L., recibiendo servicios de publicidad, medios, marketing y comunicación de otras entidades. La facturación percibida por Revolution Publicidad, S.L. de Prosegur Cash no es significativa en términos de materialidad ni representa un importe significativo. A 31 de diciembre de 2017 los honorarios ascienden a 38 miles de euros (a 31 de diciembre de 2016 ascendía a 38 miles de euros).

El Consejo de Administración considera que la relación de negocio entre la agencia Revolution Publicidad, S.L. y Prosegur Cash, ocasional, 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 Daniel Guillermo Entrecanales Domecq para desempeñar el cargo de consejero de Prosegur Cash con la calificación de independiente.

Durante el ejercicio la sociedad Euroforum Escorial, S.A. (controlada por Gubel, S.L.) ha facturado por servicios hoteleros a Prosegur Cash 48 miles de euros (a 31 de diciembre de 2016 ascendía a cero euros). Prosegur está controlada por Gubel, S.L., sociedad constituida en Madrid, titular del 50,075% de las acciones de Prosegur, la cual consolida a Prosegur Cash en sus estados financieros consolidados.

Por otra parte, don Christian Gut Revoredo y don Antonio Rubio Merino ostentan, respectivamente, los cargos de Consejero Delegado de Prosegur y Presidente Ejecutivo de Prosegur Cash y Director Económico Financiero de Prosegur y Consejero dominical (en representación de Prosegur) en Prosegur Cash. Doña Chantal Gut Revoredo es Consejera dominical en Prosegur y en Prosegur Cash. El Consejo de Administración considera que sus respectivos cargos en Prosegur no afectan en modo alguno su independencia en el desempeño de sus funciones en Prosegur Cash.

29. Gestión del riesgo financiero y valor razonable

29.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo Prosegur Cash 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 del Grupo Prosegur Cash 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 la Dirección Económico Financiera, junto con otras unidades operativas del Grupo Prosegur Cash con arreglo a las directrices emitidas por el Consejo de Administración.

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo Prosegur Cash 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 del Grupo Prosegur Cash.

Para controlar el tipo de cambio que surge de estas operativas, es política de Grupo Prosegur Cash 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 Grupo Prosegur Cash 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.

A continuación se detalla la exposición de Grupo Prosegur Cash 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:

31 de diciembre de 2017

Miles de euros	Euro	Dólar USA	Otra moneda	Posición total
Activos financieros no corrientes	-	24	-	24
Total activos no corrientes	-	24	-	24
Clientes y otras cuentas a cobrar	19.264	14.476	-	33.740
Otros activos financiero corrientes	3.542	18	6.527	10.087
Efectivo y equivalentes al efectivo	22.997	4.243	40	27.280
Total activos corrientes	45.803	18.737	6.567	71.107
Proveedores y otras cuentas a pagar	20.043	26.620	-	46.663
Pasivos financieros	3.168	2.933	19.101	25.202
Pasivos corrientes	23.211	29.553	19.101	71.865
Posición neta	22.592	(10.792)	(12.534)	(734)

A 31 de diciembre de 2016

Miles de euros	Euro	Dólar USA	Otra moneda	Posición total
Activos financiero no corrientes	-	52	-	52
Total activos no corrientes	-	52	-	52
Clientes y otras cuentas a cobrar	9.068	(1.540)	-	7.528
Otros activos financieros corrientes	17.367	151	31.329	48.847
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.389	419	-	3.808
Total activos corrientes	29.824	(970)	31.329	60.183
Pasivos financieros	20	207	-	227
Pasivos no corrientes	20	207	-	227
Proveedores y otras cuentas a pagar	30.206	1.819	-	32.025
Pasivos financieros	7.311	959	-	8.270
Pasivos corrientes	37.517	2.778	-	40.295
Posición neta	(7.713)	(3.903)	31.329	19.713

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

		31/12/2017		31/12/2016	
		Promedio	Cierre	Promedio	Cierre
Dólar estadounidense	USD	1,13	1,20	1,11	1,05
Dólar australiano	AUD	1,47	1,53	1,49	1,46
Real Brasileño	BRL	3,60	3,97	3,86	3,43
Peso Argentino	ARS	18,72	22,31	16,33	16,76
Peso Chileno	CLP	732,21	737,83	748,56	703,39
Peso Mexicano	MXP	21,33	23,66	20,66	21,77
Guaraní Paraguayo	PYG	6.343,35	6.704,66	6.098,12	6.063,11
Nuevo Sol Perú	PEN	3,68	3,88	3,74	3,54
Peso Uruguayo	UYU	32,36	34,50	33,33	30,84
Peso Colombiano	COP	3.336,10	3.578,71	3.379,51	3.163,05
Rupia India	INR	7,63	76,61	74,36	71,59

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 (diferente a la moneda funcional nota 32.5), que Grupo Prosegur Cash 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. La sensibilidad relativa a la cuenta de resultados, está asociada al impacto que sufriría la cuenta de resultados, bajo su epígrafe de resultados financieros, si se aumentara o disminuyera el tipo de cambio a cierre del ejercicio sobre todas las partidas vivas en moneda distinta a la funcional de cada filial (Nota 32.5). Por otro lado, la sensibilidad asociada al patrimonio, está calculada sobre el activo neto de cada una de las filiales y muestra las variaciones de las respectivas monedas funcionales con respecto al euro.

	Aumento de tipo de cambio		Disminución de tipo de cambio	
	Patrimonio	Resultado	Patrimonio	Resultado
31 de diciembre de 2017				
Real Brasileño (15% variación)	45.841	-	(33.883)	-
Peso Argentino (25% variación)	84.215	(3.169)	(50.529)	1.901
Peso Chileno (10% variación)	9.491	365	(7.765)	245
Nuevo Sol (Perú) (10% variación)	5.929	(3.102)	(4.851)	2.538
Peso Colombiano (10% variación)	-	-	-	-
31 de diciembre de 2016				
Real Brasileño (15% variación)	54.607	-	(40.361)	-
Peso Argentino (25% variación)	61.728	2.629	(37.037)	(4.404)
Peso Chileno (10% variación)	10.567	(304)	(8.646)	372
Nuevo Sol (Perú) (10% variación)	6.649	344	(5.440)	(421)
Peso Colombiano (10% variación)	3.111	-	(2.546)	-

Riesgo de crédito

Grupo Prosegur Cash 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.

Grupo Prosegur Cash 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 2017 asciende a 7.430 miles de euros (2016: 6.830 miles de euros) (Nota 18) 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.

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

	31/12/2017	31/12/2016
Contraparte		
Cliente 1	6,67%	7,23%
Cliente 2	6,05%	5,68%
Cliente 3	4,95%	4,85%
Cliente 4	3,07%	3,12%
Cliente 5	2,56%	2,94%
Cliente 6	2,23%	2,27%
Cliente 7	2,15%	2,14%
Cliente 8	1,64%	1,58%

El epígrafe de otros activos financieros corrientes incluye una imposición a plazo fijo. Todos los activos financieros que han estado contratados durante el ejercicio 2017 y 2016, 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.

En España, el departamento de cobros gestiona un volumen aproximado mensual de 2.759 clientes con una facturación media por cliente de 6.399 euros al mes. El instrumento de pago más utilizado por los clientes es la transferencia bancaria, que representa un 86% frente a un 14% en efectos (cheques, pagarés etc).

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 Grupo Prosegur Cash 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 del Grupo Prosegur Cash.

La Dirección realiza un seguimiento de las provisiones de la reserva de liquidez de Grupo Prosegur Cash, que comprende las disponibilidades de crédito (Nota 22) y el efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 19), en función de los flujos de efectivo esperados.

La posición de liquidez del Grupo Prosegur Cash de negocio Cash para los ejercicios 2017 y 2016 se basa en los siguientes puntos:

- A 31 de diciembre de 2017 se dispone de una tesorería y equivalentes por importe de 317.777 miles de euros (2016: 188.780 miles de euros) (Nota 19).
- A 31 de diciembre de 2017 se disponen de líneas de crédito no dispuestas por importe de 491.917 miles de euros (2016: 103.573 miles de euros) (Nota 22).
- El flujo de caja generado por las actividades de explotación en 2017 ascendió a 232.287 miles de euros (2016: 255.938 miles de euros) (Nota 10).

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

Miles de euros	31/12/2017						
	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 negociables	594.117	667.401	1.401	-	8.250	24.750	633.000
Préstamos con entidades de crédito	116.153	141.769	18.271	22.726	32.775	11.536	56.461
Deudas por leasing	17.884	21.235	1.781	7.435	5.847	6.172	-
Cuentas de crédito	18.412	19.138	8.230	10.908	-	-	-
Otras deudas	27.888	34.106	12.836	4.642	6.466	7.660	2.502
Cuentas a pagar con empresas del grupo (Nota 28)	48.372	48.372	48.372	-	-	-	-
Proveedores y otras cuentas a pagar	314.433	314.433	314.433	-	-	-	-
	1.137.259	1.246.454	405.324	45.711	53.338	50.118	691.963

Miles de euros	31/12/2016						
	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							
Préstamos con entidades de crédito	626.149	662.759	15.431	3.710	9.444	634.174	-
Deudas por leasing	20.377	23.954	5.503	4.353	6.950	6.838	310
Cuentas de crédito	43.307	46.399	43.754	2.645	-	-	-
Otras deudas	32.202	36.568	23.926	1.004	2.883	4.803	3.952
Cuentas a pagar con empresas del grupo (Nota 28)	168.708	168.708	168.708	-	-	-	-
Proveedores y otras cuentas a pagar	262.546	262.546	262.546	-	-	-	-
	1.153.289	1.200.934	519.868	11.712	19.277	645.815	4.262

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

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

El Grupo Prosegur Cash 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 Grupo Prosegur Cash (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
31 de diciembre de 2017					
Total pasivos financieros (tipo fijo)	12.035	11.625	23.955	594.117	641.732
Total pasivos financieros (tipo variable)	12.409	26.199	20.323	45.903	104.834
	24.444	37.824	44.278	640.020	746.566
A 31 de diciembre de 2016					
Total pasivos financieros (tipo fijo)	4.936	3.034	8.834	288	17.092
Total pasivos financieros (tipo variable)	52.330	3.257	617.154	-	672.741
	57.266	6.291	625.988	288	689.833

El Grupo Prosegur Cash analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Durante los ejercicios 2017 y 2016 los pasivos financieros del Grupo Prosegur Cash a tipo de interés variable están mayoritariamente denominados en euros, real brasileño, dólares australianos, rands sudafricanos y pesos mexicanos.

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, Grupo Prosegur Cash 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 por un tipo fijo:

	Total Deuda	Deuda Cubierta	Deuda Expuesta
31 de diciembre de 2017			
Europa	627.334	599.662	27.672
AOA	57.147	-	57.147
Latam	89.973	42.070	47.903
	774.454	641.732	132.722
A 31 de diciembre de 2016			
Europa	650.708	8.652	642.056
AOA	5.082	-	5.082
Latam	66.245	8.440	57.805
	722.035	17.092	704.943

La deuda comprende préstamos bancarios a tipos fijos. Existen cuentas de crédito, deudas por leasing y préstamos con entidades de crédito a tipo de interés fijo en Chile, Alemania, Perú, Brasil, Paraguay, Colombia y España.

A 31 de diciembre de 2017, 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 periodo habría sido de 909 miles de euros inferior (2016: 4.235 miles de euros inferior), principalmente como consecuencia de un mayor gasto por los intereses de los préstamos a tipo variable.

29.2 Gestión del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo Prosegur Cash 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, el Grupo Prosegur Cash podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, rembolsar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

El Grupo Prosegur Cash 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 para el negocio de Prosegur Cash:

Miles de euros	31/12/2017	31/12/2016
Pasivos financieros (Nota 22)	774.454	722.035
Pasivos financieros con empresas de grupo (Nota 28)	-	136.972
Menos: Caja y equivalentes (Nota 19)	(317.777)	(188.780)
Menos: inversiones corrientes en empresas de grupo (Nota 28)	(23.145)	(26.627)
Deuda financiera neta	433.532	643.600
Menos: otras cuentas a pagar y cobrar no bancarias (Nota 15 y Nota 22)	(9.442)	(32.202)
Deuda financiera neta (excluyendo otras cuentas a pagar no bancarias correspondientes a pagos diferidos por adquisiciones)	424.090	611.398
Activos Netos	240.004	103.593
Total capital	664.094	714.991
Ratio apalancamiento	63,86%	85,51%

A continuación se muestra el cálculo del índice de apalancamiento incluyendo los activos netos mantenidos para la venta:

Miles de euros	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Pasivos financieros (Nota 22, 15)	777.721	727.536
Pasivos financieros con empresas de grupo (nota 28)	-	136.972
Menos: Caja y equivalentes (Nota 19, 15)	(317.876)	(211.603)
Menos: inversiones corrientes en empresas de grupo (Nota 28)	(23.145)	(26.627)
Menos: Acciones propias (Nota 20)	436.700	626.278
Menos: otras cuentas a pagar y cobrar no bancarias (Nota 15 y Nota 22)	(9.442)	(32.202)
Deuda financiera neta (excluyendo otras cuentas a pagar no bancarias correspondientes a pagos diferidos por adquisiciones)	<u>427.258</u>	<u>594.076</u>
Activos Netos	<u>263.789</u>	<u>185.473</u>
Total capital	<u>691.047</u>	<u>779.549</u>
Ratio apalancamiento	<u>61,83%</u>	<u>76,21%</u>

29.3 Instrumentos financieros y valor razonable

Clasificación y valor razonable

Todos los activos y pasivos financieros tienen un valor contable similar a su valor razonable debido en gran medida, a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

31 de diciembre de 2017	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
Miles de euros									
Activos financieros no valorados a valor razonable									
Depósitos y fianzas	-	1.645	-	-	1.645				
Imposiciones	-	1.160	-	-	1.160				
Créditos	-	2.904	-	-	2.904				
Cuentas a cobrar a corto plazo con empresas del grupo (Nota 28)	-	18.103	-	-	18.103				
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 18)	-	333.960	-	-	333.960				
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 19)	-	317.777	-	-	317.777				
	-	675.549	-	-	675.549				
Pasivos financieros a valor razonable									
Pagos contingentes	-	-	(10.984)	-	(10.984)	-	-	(10.187)	(10.187)
	-	-	(10.984)	-	(10.984)				
Pasivos financieros no valorados a valor razonable									
Pasivos financieros por emisión de obligaciones	-	-	-	(594.117)	(594.117)	(591.638)	-	-	(591.638)
Pasivos financieros con entidades de crédito	-	-	-	(152.449)	(152.449)	-	(145.875)	-	(145.875)
Otros pasivos financieros	-	-	-	(27.888)	(27.888)	-	(27.888)	-	(27.888)
Cuentas a pagar a corto plazo con empresas del grupo (Nota 28)	-	-	-	(48.372)	(48.372)	-	(48.372)	-	(48.372)
Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 23)	-	-	-	(314.433)	(314.433)				
	-	-	-	(1.137.259)	(1.137.259)				

31 de diciembre de 2016	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
Miles de euros									
Activos financieros no valorados a valor razonable									
Depósitos y fianzas	-	1.211	-	-	1.211				
Imposiciones	-	224	-	-	224				
Créditos	-	590	-	-	590				
Cuentas a cobrar a corto plazo con empresas del grupo (Nota 28)	-	65.430	-	-	65.430				
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 18)	-	371.371	-	-	371.371				
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 19)	-	188.780	-	-	188.780				
	-	627.606	-	-	627.606				
Pasivos financieros a valor razonable									
Pagos contingentes	-	-	(253)	-	(253)	-	-	(253)	(253)
	-	-	(253)	-	(253)				
Pasivos financieros no valorados a valor razonable									
Pasivos financieros con entidades de crédito	-	-	-	(689.833)	(689.833)	-	(520.534)	-	(520.534)
Otros pasivos financieros	-	-	-	(32.202)	(32.202)	-	(32.202)	-	(32.202)
Cuentas a pagar a corto plazo con empresas del grupo (Nota 28)	-	-	-	(168.708)	(168.708)				
Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 23)	-	-	-	(254.293)	(254.293)				
	-	-	-	(1.145.036)	(1.145.036)				

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

A continuación se presentan los métodos de valoración usados en 2017 para determinar los valores razonables de Nivel 3, así como las variables no observables empleadas y la información cuantitativa de cada variable significativa no observable de Nivel 3. Los pagos contingentes descritos pertenecen a la combinación de negocios de Grupo Contesta, los cuales representan casi la totalidad de los mismos. 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	Flujos de caja descontados: 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 provisiones 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.	-Margen Bruto	-El valor razonable estimado aumentaría / disminuiría según fuese el valor del margen bruto.	-Si el margen bruto estimado se ubicara en un 5% del escenario acordado el valor de los pagos contingentes en 2017 hubiera variado en 506 miles de euros, si se ubicara en un 10% el valor de los pagos contingentes hubiera variado en 1.012 miles de euros. -En el caso de una disminución del 5% del margen bruto los pagos contingentes hubieran variado en (506) miles de euros y si hubiera disminuido en un 10% el valor de los pagos contingentes hubiera variado en (1.518) miles de euros.

(*) La previsión de crecimiento anual de ventas se ha establecido en un 8% a partir del 2018, la previsión del EBITDA (2017-2020: de 15,4% a 20,0%) y a la tasa de descuento ajustada al riesgo (de 13,5%).

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 2017 y 2016 no existieron traspaso de activos y pasivos entre los diferentes niveles.

30. Otra información

El número medio de empleados del Grupo Prosegur Cash, incluyendo las sociedades que consolidan por el método de la participación, ha sido el siguiente:

	31/12/2017	31/12/2016
Personal operativo	54.665	53.849
Resto	2.638	2.456
	57.303	56.305

El personal operativo promedio empleado en el ejercicio 2017 por las sociedades incluidas en la consolidación por el método de la participación ha sido 16.867 personas (2016: 16.755 personas).

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

	31/12/2017	31/12/2016
Personal operativo	29	21
Resto	-	5
	29	26

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

	31/12/2017		31/12/2016	
	Varón	Mujer	Varón	Mujer
Personal operativo	44.151	10.068	44.202	9.647
Resto	1.718	936	1.663	793
	45.869	11.004	45.865	10.440

La distribución por sexos de los miembros de la Alta Dirección del Grupo Prosegur Cash es como sigue:

	31/12/2017		31/12/2016	
	Varón	Mujer	Varón	Mujer
Consejo de Administración	6	3	5	-
Alta Dirección	9	2	7	2
	15	5	12	2

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

Miles de euros	31/12/2017	31/12/2016
KPMG Auditores, S.L. por auditoría	405	587
KPMG Auditores, S.L. por otros servicios	148	9
	553	596

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2017, con independencia del momento de su facturación.

Adicionalmente, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado al Grupo Prosegur Cash, durante el ejercicio, honorarios por servicios profesionales según el siguiente detalle:

Miles de euros	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Por servicios de auditoría	657	1.121
Por otros servicios relacionados con la auditoría	122	119
Por servicios de asesoramiento fiscal	11	232
Por otros servicios	7	435
	<u>797</u>	<u>1.907</u>

Otros servicios relacionados con la auditoría, se corresponden principalmente con revisiones limitadas de estados financieros intermedios, informes de procedimientos acordados sobre cumplimiento de covenants, comfort letters en relación a emisiones de valores prestados por KPMG Auditores, S.L. a Prosegur Cash, S.A. y Sociedades dependientes durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

Por otro lado, otros auditores han facturado al Grupo Prosegur Cash durante el ejercicio, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

Miles de euros	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Por servicios de auditoría	-	2
	<u>-</u>	<u>2</u>

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

Con fecha 2 de enero de 2018 el Grupo Prosegur ha satisfecho el precio de compraventa definido por el negocio de Seguridad en Brasil, por un importe de 72.823 miles de reales brasileños (contravalor en el momento del pago: 18.331 miles de euros) más el 1% sobre el precio de venta en concepto de interés según lo acordado por contrato (Nota 15).

32. 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.

32.1 Normas contables

Las presentes cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables que utilizó el Grupo Prosegur Cash para la preparación de las cuentas anuales consolidadas a 1 de enero de 2016, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2016 y 2017, que se aplicaron en los años 2016 y 2017 respectivamente y que se detallan a continuación:

a) Normas efectivas a partir del 1 de enero de 2017

Las cuentas anuales correspondientes al 2017 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables que para el ejercicio 2016, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2017 que se detallan a continuación:

- Modificaciones a la NIC 12 - *Registro de activos por impuesto diferido por pérdidas no realizadas*: Aclaraciones sobre la contabilización de activos por impuestos diferidos procedentes de "pérdidas no realizadas". Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017.
- Mejoras anuales a las NIIF del ciclo 2014-2016 - Modifican las siguientes normas:

NIIF 1 - Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera; La modificación de la NIIF 1 es efectiva a partir del 1 de enero de 2018

NIIF 12 - Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades; La modificación de la NIIF 12 es efectiva a partir del 1 de enero de 2017

NIC 28 - Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos. La modificación de la NIC 28 es efectiva a partir del 1 de enero de 2018;

- Modificaciones a la NIC 7 – *Iniciativa de desgloses*: Revelación de información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiación. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017.

b) Normas e interpretaciones emitidas, aprobadas por la Unión Europea, que no son efectivas a partir del 1 de enero de 2017 y que Prosegur Cash espera adoptar a partir del 1 de enero de 2018 o posteriormente (no han sido adoptadas por anticipado)

- NIIF 9 Instrumentos financieros. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018. Establece criterios para el registro y valoración de los instrumentos financieros. El único impacto en los estados financieros consolidados que el Grupo ha identificado consiste en un nuevo modelo del cálculo del deterioro de valor de activos financieros al cambiar el método de cálculo al de pérdidas crediticias esperadas durante la vida del activo, el impacto negativo estimado en patrimonio asciende a 1.549 miles de euros.
- NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018. Establece los criterios para el registro contable de los ingresos procedentes de los contratos con clientes. Actualmente los gastos directamente relacionados con la obtención de contratos (comisiones por ventas principalmente, así como otros gastos con terceros) se imputan a la cuenta de resultados a medida que se incurren. Con la aplicación de la NIIF 15 se reconocerá un activo por aquellos costes que sean incrementales para la obtención de un contrato, y se imputarán en la cuenta de resultados en la misma medida en que se imputen los ingresos relacionados con dicho activo. La evaluación inicial efectuada por el Grupo del potencial impacto de la adopción de la NIIF 15 en sus estados financieros consolidados concluye que va a ser muy limitado.
- NIIF 16 Arrendamientos. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2019. Establece que las sociedades que sean parte arrendataria de contratos reconocerán en el estado de situación financiera consolidada los pasivos y los activos de los contratos de arrendamiento (exceptuando acuerdos de arrendamiento a corto plazo y de bajo valor). Bajo la normativa vigente, los contratos del Grupo se clasifican como arrendamiento operativo, y los pagos se registran de forma lineal durante la duración del contrato.

La norma permite dos métodos de transición: uno de forma retroactiva para cada periodo comparativo presentado, y otro retroactivamente con el efecto acumulado de la aplicación inicial de la norma reconocido en la fecha de primera aplicación. En este sentido, la norma permite determinadas soluciones prácticas en el momento de primera aplicación, relativas a valoración de activos, tasa de descuento, duración, costes iniciales y arrendamientos a corto plazo.

Aunque el Grupo aún no ha cuantificado el impacto por la adopción de la NIIF 16, estima que el impacto en sus estados financieros será significativo y consistirá en el reconocimiento de nuevos activos y pasivos para sus arrendamientos operativos de inmuebles y flota y, adicionalmente, cambiará la naturaleza de los gastos relativos a dichos arrendamientos, puesto que la NIIF 16 reemplaza el gasto lineal del arrendamiento operativo por un cargo por amortización de activos de derecho de uso y un gasto por intereses en pasivos por arrendamientos.

- Modificaciones a la NIC 40 – *Inversiones inmobiliarias*: Transferencias de inversiones inmobiliarias. Estas modificaciones aclaran los requisitos sobre la transferencia de inversiones inmobiliarias
- Interpretación CINIIF 22 - *Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada*. Determina el tipo de cambio que ha de usarse en transacciones con contraprestación anticipada abonada o percibida en moneda extranjera.
- Modificaciones a la NIIF 2: Clasificación y medición de transacciones con pagos basados en acciones. Aclaración acerca de la contabilización de determinados tipos de transacciones con pagos basados en acciones.

Prosegur Cash está actualmente analizando el impacto de la aplicación de estas normas o modificaciones, si bien no se esperan impactos significativos en ninguno de los distintos tipos de ingreso en cada una de sus líneas de negocio/segmentos.

c) Normas e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), pendientes de aprobación por la Unión Europea

- Modificaciones a la NIIF 8 – Segmentos de Operación: Aclaraciones a los responsables de la elaboración de la información financiera, así como a los reguladores y usuarios.
- CINIIF 23 – Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto de sociedades: Los nuevos requisitos introducidos aclaran aspectos sobre la contabilidad de las interpretaciones fiscales.

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

32.2 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.

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 al Grupo Prosegur Cash, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo Prosegur Cash 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 el Grupo Prosegur Cash, 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

En las combinaciones de negocios, el Grupo Prosegur Cash aplica el método de adquisición. La fecha de adquisición considerada en los estados financieros presentados es aquella en la que el Grupo Prosegur Cash 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 emitido 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.

El Grupo Prosegur Cash 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, el Grupo Prosegur Cash 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 cuenta de 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 (Nota 27).

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.

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 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 del Grupo Prosegur Cash 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 del Grupo Prosegur Cash 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.

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 el Grupo Prosegur Cash 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 el Grupo Prosegur Cash 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.

Las inversiones en entidades asociadas se reconocen inicialmente por su coste de adquisición. El exceso entre el coste de la inversión y el porcentaje correspondiente al Grupo Prosegur Cash 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.

La participación del Grupo Prosegur Cash 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 del Grupo Prosegur Cash 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.

Deterioro de valor

El Grupo Prosegur Cash 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 del Grupo Prosegur Cash 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) (Nota 32.9).

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 del Grupo Prosegur Cash 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 del Grupo Prosegur Cash 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. Este método consiste en la incorporación en la línea del balance consolidado "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" del valor de los activos netos y fondo de comercio si lo hubiere, correspondiente a la participación poseída en el negocio conjunto. El resultado neto obtenido cada ejercicio correspondiente al porcentaje de participación en los negocios conjuntos se refleja en las cuentas de resultados consolidadas como "Participación en beneficios / (pérdidas) del ejercicio de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación". El Grupo Prosegur Cash decide presentar dichos resultados como parte de su resultado de explotación al considerar que los resultados de sus negocios conjuntos forman parte de sus operaciones.

Las distribuciones de dividendos de los negocios conjuntos se registran como minoraciones del valor de las inversiones. Las pérdidas en los negocios conjuntos que corresponden al Grupo Prosegur Cash se limitan al valor de la inversión neta, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte del Grupo Prosegur Cash obligaciones legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de los negocios conjuntos.

Operaciones conjuntas

En las operaciones conjuntas, el Grupo Prosegur Cash 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 del Grupo Prosegur Cash 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 del Grupo Prosegur Cash 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, el Grupo Prosegur Cash reconoce íntegramente la parte proporcional de las pérdidas que le corresponden.

La adquisición por el Grupo Prosegur Cash 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.

32.3 Cuenta de resultados consolidada funcional

El Grupo Prosegur Cash opta por presentar los gastos reconocidos en la cuenta de resultados utilizando una clasificación basada en la función de los mismos dentro de la entidad al considerar que este método proporciona a los usuarios una información más relevante que la clasificación de gastos por naturaleza.

32.4 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.

32.5 Transacciones en moneda extranjera

Moneda funcional y presentación

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

Transacciones y saldos

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

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 activos no corrientes mantenidos 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.

El Grupo Prosegur Cash 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

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 consolidado.

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.

32.6 Inmovilizado material

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

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

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo Prosegur Cash 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:

	Tasa (%)
Construcciones	2-3
Instalaciones técnicas y maquinaria	10-25
Otras instalaciones	10-30
Mobiliario	10
Equipos para procesos de información	25
Elementos de transporte	10-16
Otro inmovilizado material	10-25

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 32.9). La sociedad elabora análisis de deterioros del inmovilizado material de forma anual exista o no indicios de deterioro.

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.

32.7 Activos intangibles

Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo Prosegur Cash 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 32.9) 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.

Carteras de clientes

Las relaciones con clientes reconocidas por el Grupo Prosegur Cash 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 Grupo Prosegur Cash, 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 de 4 años.

Programas informáticos

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

32.8 Inversiones inmobiliarias

El Grupo Prosegur Cash 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 del Grupo Prosegur Cash o su venta en el curso ordinario de las operaciones. Las inversiones inmobiliarias se reconocen inicialmente a coste, incluyendo los costes de transacción.

El Grupo Prosegur Cash 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.

32.9 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) del Grupo Prosegur Cash 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, entendiéndose por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para estimar el valor en uso, el Grupo Prosegur Cash 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).

32.10 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 del Grupo Prosegur Cash 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 el Grupo Prosegur Cash 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 32.12).

Activos financieros disponibles para la venta

El Grupo Prosegur Cash clasifica en esta categoría los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna otra categoría de activo financiero.

Reconocimiento, valoración y baja de activos financieros

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo Prosegur Cash 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 el Grupo Prosegur Cash ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

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.

El Grupo Prosegur Cash 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.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos o el "factoring con recurso" en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

32.11 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.

32.12 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 el Grupo Prosegur Cash 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.

32.13 Activos no corrientes mantenidas 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.

El Grupo Prosegur Cash reconoce las pérdidas por deterioros de valor, iniciales y posteriores, de los activos clasificados en esta categoría con cargo a resultados de actividades continuadas de la cuenta de resultados consolidada, salvo que se trate de una actividad interrumpida. Los activos no corrientes mantenidos para la venta no se amortizan.

32.14 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.

32.15 Capital social y acciones propias

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

La adquisición por el Grupo de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración del patrimonio neto en el estado de situación financiera consolidado, con independencia del motivo que justificó su adquisición. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado.

La amortización posterior de los instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante, da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuentas de reservas.

Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio, se registran como una minoración del patrimonio neto, una vez considerado cualquier efecto fiscal.

32.16 Provisiones

Las provisiones para reestructuración y litigios se reconocen cuando:

- i. El Grupo Prosegur Cash 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 21).

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.

32.17 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 el Grupo Prosegur Cash 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 diferieren 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.

32.18 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. El Grupo Prosegur Cash 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 el Grupo Prosegur Cash pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

El Grupo Prosegur Cash sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en estado de situación financiera consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

32.19 Prestaciones a los empleados

Compensaciones basadas en la cotización de las acciones de Prosegur Cash – Plan 2017

El Plan 2017 está ligado, con carácter general, a la creación de valor y contempla la entrega de incentivos referenciados al valor de cotización de la acción y/o en metálico al Presidente Ejecutivo, Consejero Delegado y a la Alta Dirección de la Sociedad.

A efectos de determinar el valor en efectivo de cada acción a la que tenga derecho el beneficiario, se tomará como referencia la media del precio de cotización de las acciones de Prosegur Cash en la bolsa de Madrid en las quince últimas sesiones bursátiles del mes anterior a aquel en el que corresponda efectuar la entrega de acciones.

La cuantificación del incentivo total dependerá del grado de consecución de los objetivos que han sido establecidos en línea con el plan estratégico.

El Plan 2017 es un bonus plurianual pagadero 50% en metálico y 50% en base a la cotización de la acción de la sociedad dominante.

En relación al Plan 2017 de incentivos a largo plazo para el Presidente Ejecutivo, Consejero Delegado y la Alta Dirección de Prosegur Cash, dentro del epígrafe de sueldos y salarios se ha incluido el gasto correspondiente al compromiso devengado durante el ejercicio 2017 por importe de 2.331 miles de euros (Nota 21).

El valor razonable de los incentivos referenciados al precio de cotización de la acción, ha sido estimado en base al precio de cotización de la acción de Prosegur Cash a cierre del período (2,676 Euros acción) o en el momento de pago.

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen en la fecha anterior de entre la que el Grupo Prosegur Cash 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 el Grupo Prosegur Cash 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 del Grupo Prosegur Cash de retirar la oferta.

En las indemnizaciones por cese involuntario, se considera que el Grupo Prosegur Cash 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 el Grupo Prosegur Cash 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.

El Grupo Prosegur Cash 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

El Grupo Prosegur Cash 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).

El Grupo Prosegur Cash 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 Cash.

Planes de prestaciones definidas

Prosegur Cash 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 Cash 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 Cash 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 recalcu 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 Cash 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 Cash no compensa activos y pasivos entre planes diferentes excepto en los casos en los que exista un derecho exigible legalmente a compensar los superávit 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.

32.20 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable para la venta de bienes y servicios, neto del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos, y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo Prosegur Cash. El Grupo Prosegur Cash 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 del Grupo Prosegur Cash.

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

- a) 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.
- b) 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 de valor, el Grupo Prosegur Cash reduce el importe en 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.

32.21 Arrendamientos

Cuando una entidad del Grupo Prosegur Cash es el arrendatario

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo Prosegur Cash 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 período del arrendamiento.

Cuando una entidad del Grupo Prosegur Cash 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 del Grupo Prosegur Cash. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen en resultados de forma lineal durante el plazo de vida útil esperada.

32.22 Costes por intereses

El Grupo Prosegur Cash 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.

32.23 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Prosegur Cash en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Los dividendos a cuenta también aflorarán un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Prosegur Cash en el ejercicio en que el pago a cuenta es aprobado por el Consejo de administración.

32.24 Actividades interrumpidas

Una actividad interrumpida es un componente del negocio del Grupo, cuyas operaciones y flujos de efectivo pueden distinguirse claramente del resto del Grupo y que:

- representa una línea de negocio o un área geográfica, que es significativa y puede considerarse separadas del resto;
- forma parte de un plan individual y coordinado para enajenar o disponer por otra vía de una línea de negocio o de un área geográfica de la explotación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; o
- es una entidad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

La clasificación como actividad interrumpida ocurre en la primera de la disposición o cuando la operación cumple los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta.

Cuando la operación se clasifica como actividad interrumpida, el estado comparativo de ganancias y pérdidas y otros resultados integrales se presenta nuevamente como si la operación hubiera sido descontinuada desde el inicio del año comparativo.

32.25 Medioambiente

Los costes de vehículos blindados que se acogen a la normativa Euro VI en cuanto a emisión de partículas no contaminantes se han registrado como mayor valor del inmovilizado. La Sociedad, al cierre del ejercicio 2017, no tiene contingencias medioambientales, ni reclamaciones judiciales, ni ingresos y gastos por este concepto.

32.26 Estado de flujos de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados, preparados de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de variaciones significativas en su valor.
- Actividades de explotación: actividades ordinarias de las sociedades que forman el grupo consolidado, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el patrimonio neto y en los pasivos de financiación. En particular se incluyen en este apartado los descubiertos bancarios.

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

Información a 31 de diciembre de 2017

Denominación Social	Domicilio	Participación		Supuesto por el que se Activa Auditor		
		% s/nominal Sociedad Titular de la Participación		por el que se Activa	Auditor	consolida
MV Gestión, S.A.	CL CTRE CARGA AEREA OF A002 - 088820 Prat Llobregat - Barcelona	100	Prosecur Servicios de Efectivo España SLU	a	1	B
Prosecur Servicios de Efectivo España S.L.U.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosecur Global CIT ROW SLU	a	1	A
Prosecur Global CIT S.L.U.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosecur Cash, S.A.	a	3	B
Prosecur Berlin S.L.U.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosecur Global CIT ROW SLU	a	3	B
Prosecur AVOS España SL (Ex-Prosecur BPO España SLU)	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosecur Global CIT ROW SLU	a	1	B
Armor Acquisition S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	95	Prosecur Internationale Handels GmbH	a	3	A
Juncadella Prosecur Internacional S.A.	Pajaritos, 24 (MADRID)	68,79	Prosecur Global CIT SLU	a	3	A
Prosecur International CIT 1, S.L.	Pajaritos 24 (MADRID)	31,21	Armor Acquisition SA	a	3	A
Prosecur International CIT 2, S.L.U.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosecur Intenational Handels GmbH	a	3	B
Prosecur Global CIT ROW S.L.U.	Pajaritos, 24 (MADRID)	100	Prosecur Global CIT SLU	a	3	B
Contesta Teleservicios SA		100	Prosecur Cash, S.A.	a	3	B
Integrum 2008 SL		100	Prosecur AVOS España SL (Ex-Prosecur BPO España SLU)	a	1	
Bloggers Broker SL		100	Contesta Teleservicios SA	a	1	
Contesta Servicios Auxiliares SL		100	Contesta Teleservicios SA	a	1	
Prosecur Internationale Handels GmbH	Poststrabe, 33 (HAMBURG)	100	Contesta Teleservicios SA	a	1	
Prosecur Cash Services Germany GmbH	Kokkolastrasse 5, 40882 Ratingen	100	Malcoff Holding BV	a	3	B
Prosecur Berlin SL & Co KG.	Kokkolastrasse 5, 40882 Ratingen	100	Prosecur Global CIT ROW SLU	a	1	A
Prosecur Traitement de Valeurs S.A.S.U.	Rue Rene Cassin Zi de Molina-La Talaudiere	100	Prosecur Global CIT ROW SLU	a	1	B
Prosecur Traitement de Valeurs EST S.A.S.	2 Rue Lovoisier BP 61609 25010 Besancon Cedex 3	100	Prosecur Traitement de Valeurs EST SAS	a	1	A
Prosecur Cash Holding France SAS (Ex-Prosecur Participations SAS)	1267 Ave Pierre et Marie Curie - Z.I. Secteur C - 06700 SAINT-LAURENT DU VAR	100	Prosecur Cash Holding France SAS (Ex-Prosecur Participations SAS (Ex-Sazias SA))	a	1	A
Prosecur Traitement de Valeurs Azur, S.A.	1267 Ave Pierre et Marie Curie - Z.I. Secteur C - 06700 Saint-Laurent Du Var	100	Prosecur Global CIT ROW SLU	a	3	A
Prosecur Logistique de Valeurs Azur, S.A.	1267 Ave Pierre et Marie Curie - Z.I. Secteur C - 06700 Saint-Laurent Du Var	100	Prosecur Cash Holding France SAS (Ex-Prosecur Participations SAS (Ex-Sazias SA))	a	1	A
Prosecur Traitement de Valeurs Provence S.A.S.	604 Ave du Col de l'Ange - ZA des Plaines de Jouques - 13420 Gemenos	100	Prosecur Cash Holding France SAS (Ex-Prosecur Participations SAS (Ex-Sazias SA))	a	1	A
Malcoff Holdings B.V.	Schouwburgplein, 30-34 (ROTTERDAM)	100	Prosecur Cash Holding France SAS (Ex-Prosecur Participations SAS (Ex-Sazias SA))	a	1	B
Pitco Reinsurance SA	Av. Monterey, L-2163 Luxembourg	100	Prosecur Global CIT, S.L.U.	a	3	B
Luxpai CIT S.A.R.L.	23, Av. Monterey - 2163 Luxembourg	100	Luxpai CIT SARL	a	7	A
Prosecur Logistica e Tratamento de Valores Portugal Unipessoal Ltda.	Av. Infante Dom Henrique, 326 (LISBOA)	100	Prosecur Global CIT ROW SLU	a	3	B
Transportadora de Caudales de Juncadella S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	94,99	Juncadella Prosecur Internacional S.A.	a	1	B
Prosecur Holding CIT ARG, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires	5,00	Armor Acquisition SA	a	1	A
BIP Serviços de Vigilância Patrimonial Ltda	Cidade de Olinda, Estado de Pernambuco, na Rua Alemanha, 101.	0,01	Prosecur Holding CIT ARG, S.A.	a	1	A
Prosecur Serviços e Participações Societárias SA (Ex-TSR Participações Societárias SA)	Av. Thomas Edison, 813 - 1º andar-Barra Funda - CEP 01140-001 São Paulo - SP	95	Prosecur Global CIT, S.L.U.	a	3	B
Prosecur Brasil SA Transportadora de Valores e Segurança	Guaraíta, 633 - Prado - Belo Horizonte - MG	5	Prosecur International CIT 1 SL	a	3	B
Juncadella Prosecur Group Andina SA	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	99,99	Prosecur Serviços e Participações Societárias SA (Ex-TSI)	a	1	A
Capacitaciones Ocupacionales Sociedad Ltda.	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	0,01	Prosecur Brasil SA Transportadora de Valores e Seguranc	a	2	
Servicios Prosecur Ltda.	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	83,8	Juncadella Prosecur Internacional SA	a	3	B
Empresa de Transportes Compañía de Seguridad Chile Ltda.	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago	10,00	Prosecur Global CIT SLU	a	3	B
Procesos Técnicos de Seguridad y Valores S.A.S.	DB 74 # 6-51, Ciudad de Bogotá	2,50	Prosecur International CIT 1 SL	a	1	B
Compañía Transportadora de Valores Prosecur de Colombia S.A.	Avda. De las Américas, 42-25 Bogotá	3,7	Prosecur Internationale Handels GmbH	a	1	B
Prosecur Paraguay S.A.	Avda. De las Américas, 42-25 Bogotá	99,98	Juncadella Prosecur Group Andina SA	a	1	B
Prosecur Procesos S.A.S.	C/ Artigas, esq. Concepción Leyes de Chávez - Asunción	0,01	Prosecur Global CIT SLU	a	1	B
Compañía de Seguridad Prosecur S.A.	Av. Morro Solar 1086 URB. Sta Teresa De La Gardenia Lima - Santiago de Surco	0,01	Prosecur International Handels GmbH	a	1	B
Prosecur Cajeros S.A.	La Chira, 103 - Surco - Lima	0,01	Juncadella Prosecur Group Andina SA	a	1	B
Prosecur Seguridad Privada Logística y Gestión de Efectivo, S.A. de C.V.	Norte 79 B No. 77 Colonia Sector Naval. 02080 MEXICO D.F.	60	Prosecur International Handels GmbH	a	1	B
Prosecur Servicios de Seguridad Privada Electrónica SA de C.V.	Distrito Federal, Azcapotzalco, Hogar y Seguridad, calle Piña-297	40	Juncadella Prosecur Internacional SA	a	1	B
Grupo Mercurio de Transportes SA de C.V.	Distrito Federal, Azcapotzalco, Sector Naval, AV De las Granjas -76	99,9998	Transportadora de Caudales de Juncadella SA	a	1	A
Grupo Tratamiento y Gestión de Valores Prosecur Transportadora de Caudales S.A.	Distrito Federal, Azcapotzalco, Sector Guarani 1531 - Montevideo	0,0002	Juncadella Prosecur Internacional SA	a	1	B
Blindados, S.R.L.	Guarani 1531 - Montevideo	99,9998	Transportadora de Caudales de Juncadella SA	a	1	B
		0,09	Prosecur Global CIT SLU	a	3	B
		99,91	Juncadella Prosecur Internacional SA	a	1	B
		0,09	Armor Acquisition SA	a	1	B
		99	Prosecur Transportadora de Caudales SA	a	1	B
		1	Prosecur Global CIT SLU	a	1	B

Información a 31 de diciembre de 2017 (cont.)

Denominación Social	Domicilio	Participación	Supuesto	Actividad	Auditor	
Singpai Pte Ltd.	8 Cross Street #11-00, PWC Building,	100	Luxpai CIT S.A.R.L.	a	3	A
Prosec Cash Services Pte Ltd.	111 Geylang Road, #01-01, Singapore 389216	100	Singpai Pte Ltd	a	6	B
Prosegur Australia Holdings PTY Limited	Level 2, Building B, 112 Talavera Rd, Macquarie Park NSW 2113	100	Prosegur Global CIT ROW , SLU	a	3	B
Prosegur Australia Investments PTY Limited	Level 2, Building B, 112 Talavera Rd, Macquarie Park NSW 2113	100	Prosegur Australia Holdings PTY Limited	a	3	B
Prosegur Australia Pty Limited	Level 2, Building B, 112 Talavera Rd,	100	Prosegur Australia Investments PTY Limited	a	1	A
Prosegur Services Pty Ltd (Ex-Prosegur Technology Pty Limited)	Level 2, Building B, 112 Talavera Rd, Macquarie Park NSW 2113	100	Prosegur Australia Holdings PTY Limited	a	6	B
Cash Services Australia Pty Limited	Level 5, 205 Pacific Highway, St	100	Prosegur Australia Holdings PTY Limited	a		
Prosegur CIT Integral System India Private Ltd.	92 Boulevard Emile Delmas (La Rochelle)	95 5	Prosegur Global CIT ROW SLU Luxpai CIT SARL	a	1	B

Actividad

- 1 Actividad de Cash
- 2 Actividades incluidas en otra línea de negocio (Ver Nota 15 – Activos no corrientes mantenidos para la venta)-
- 3 Compañía Holding
- 4 Servicios financieros
- 5 Servicios auxiliares
- 6 Inactiva
- 7 Otros servicios

Auditor

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

Información a 31 de diciembre de 2016

Denominación social	Domicilio	% s/nominal	Participación		Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
			Sociedad titular de la participación				
Transportadora de Caudales de Juncadella, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires - Argentina	94,99 5,00 0,01	Juncadella Prosegur Internacional S.A. Armor Acquisition SA Prosegur Holding CIT ARG, S.A.		a	1	A
Prosegur Holding CIT ARG, S.A.	Tres Arroyos 2835 Ciudad de Buenos Aires - Argentina	95 5	Prosegur Global CIT, S.L.U. Prosegur International CIT 1, S.L.		a	3	B
TC Interplata, S.A.	Perú, 1578, Ciudad de Buenos Aires - Argentina	95 4 1	Transportadora de Caudales de Juncadella, S.A. Juncadella Prosegur Internacional, S.A. Prosegur Holding CIT ARG, S.A.		a	1	A
TSR Participacoes Societarias, S.A.	Av.Thomas Edison, 813 - 1º andar-Barra Funda - CEP 01140-001 São Paulo - SP -	47,08 52,92	Juncadella Prosegur Internacional, S.A. Prosegur Global CIT, S.L.U.		a	3	B
Prosegur Brasil, S.A. Transportadora de Valores e Segurança	Guaratã, 633 - Prado - Belo Horizonte - MG - Brasil	100	TSR Participacoes Societarias, S.A.		a	2	A
Compañía Transportadora de Valores Prosegur de Colombia, S.A.	Avda. De las Américas, 42-25 Bogotá - Colombia	94,90 5,10 0,00 0,00	Prosegur Global CIT, S.L.U. Prosegur International CIT 1, S.L. Prosegur Cash, S.A. Prosegur Servicios de Efectivo España, S.L.U. Prosegur Global CIT ROW, S.L.U.		a	1	A
Prosegur Procesos, S.A.S.	Avda. De las Américas, 42-25 Bogotá -	100	Prosegur International CIT 2, S.L.U.		a	1	B
Procesos Técnicos de Seguridad y Valores, S.A.S.	DG 74 # 6-51, Ciudad de Bogotá - Colombia	100	Prosegur International CIT 2, S.L.U.		a	1	A
Compañía de Seguridad Prosegur, S.A.	Av. Morro Solar 1086 URB. Sta Teresa De La Gardenia Lima - Santiago de Surco - Perú	52 48	Juncadella Prosegur Internacional, S.A. Transportadora de Caudales de Juncadella, S.A.		a	1	A
Prosegur Cajeros, S.A.	La Chira, 103 - Surco - Lima - Perú	52 48	Juncadella Prosegur Internacional, S.A. Transportadora de Caudales de Juncadella, S.A.		a	1	B
Compañía Ridur 2016, S.A.	Pajaritos, 24, Madrid - España	100	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.		a	6	B
Centro Informático de Servicios de Vigo, S.A.	Ru Tomas a Alonso,5 Vigo - España	100	Prosegur BPO España S.L.U.		a	1	B
MV Gestión S.A.	Ru Tomas a Alonso,5 Vigo - España	100	Prosegur Servicios de Efectivo España, S.L.U.		a	1	B
Prosegur Servicios de Efectivo España, S.L.U.	Pajaritos, 24, Madrid - España	100	Prosegur Global CIT Row, S.L.U.		a	1	A
Prosegur Global CIT, S.L.U.	Pajaritos, 24, Madrid - España	100	Prosegur Cash, S.A.		a	3	B
Prosegur Berlin, S.L.U.	Pajaritos, 24, Madrid - España	100	Prosegur Global CIT Row, S.L.U.		a	3	B
Prosegur BPO España S.L.U.	Pajaritos, 24, Madrid - España	100	Prosegur Global CIT Row, S.L.U.		a	1	B
Armor Acquisition, S.A.	Pajaritos, 24, Madrid - España	5 95	Prosegur Global CIT, S.L.U. Prosegur Intenationale Handels, GmbH		a	3	A
Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	Pajaritos, 24, Madrid - España	68,79 31,21	Armor Acquisition, S.A. Prosegur International Handels, GmbH		a	3	A
Prosegur International CIT 1, S.L.U.	Pajaritos, 24, Madrid - España	100	Prosegur Global CIT, S.L.U.		a	3	B
Prosegur International CIT 2, S.L.U.	Pajaritos, 24, Madrid - España	100	Prosegur Global CIT, S.L.U.		a	3	B
Prosegur Global CIT ROW, S.L.U.	Pajaritos, 24, Madrid - España	100	Prosegur Cash, S.A.		a	3	B
Prosegur Traitement de Valeurs SASU	Rue Rene Cassin Zi de Molina - La Talaudiere - Francia	100	Prosegur Traitement de Valeurs EST, S.A.S.		a	1	A
Prosegur Traitement de Valeurs EST SAS	2 Rue Lovoisier BP 61609 25010 Besancon Cedez 3 - Francia	100	Prosegur Participations, S.A.S.		a	1	A
Prosegur Participations SAS	1267 Ave Pierre et Marie Curie - Z.I. Secteur C - 06700 Saint-Laurent Du Var - Francia	100	Prosegur Global CIT Row, S.L.U.		a	3	A
Prosegur Traitement de Valeurs Azur SA	1267 Ave Pierre et Marie Curie - Z.I. Secteur C - 06700 Saint-Laurent Du Var - Francia	100	Prosegur Participations, S.A.S.		a	1	A
Prosegur Logistique de Valeurs Azur SA	1267 Ave Pierre et Marie Curie - Z.I. Secteur C - 06700 Saint-Laurent Du Var - Francia	100	Prosegur Participations, S.A.S.		a	1	A
Prosegur Traitement de Valeurs Provence SAS	604 Ave du Col de l'Ange - ZA des Plaines de Jouques - 13420 Gemenos - Francia	100	Prosegur Participations, S.A.S.		a	1	B
Luxpai CIT, S.A.R.L.	23, Av. Monterey - 2163 - Luxemburgo	100	Prosegur Global CIT Row, S.L.U.		a	3	B
Pitco Reinsurance, S.A.	Av. Monterey, L-2163 - Luxemburgo	100	Luxpai CIT SARL		a	7	A
Malcoff Holdings, B.V.	Schouwburgplein, 30-34, Rotterdam - Holanda	100	Prosegur Global CIT, S.L.U.		a	3	B
Prosegur International Handels, GmbH	Poststrasse 33, 20354, Hamburgo - Alemania	100	Malcoff Holding, B.V.		a	3	B
Prosegur Cash Services Germany, GmbH (Ex-Prosegur, GmbH)	Kokkolastrasse 5, 40882, Ratingen - Alemania	100	Prosegur Global CIT ROW, S.L.U.		a	1	A
Prosegur Berlin SL & Co KG	Kokkolastrasse 5, 40882, Ratingen - Alemania	100	Prosegur Global CIT ROW SLU		a	1	B
Juncadella Prosegur Group Andina, S.A.	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago - Chile	99,99 0,01	Juncadella Prosegur Internacional, S.A. Armor Acquisition, S.A.		a	3	B

Información a 31 de diciembre de 2016 (cont.)

Denominación social	Domicilio	% s/nominal	Participación	Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
			Sociedad titular de la participación			
Capacitaciones Ocupacionales Sociedad, Ltda	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago - Chile	78,07	Prosegur Global CIT, S.L.U.	a	1	B
		5,00	Prosegur International CIT 1, S.L.U.			
		6,84	Prosegur International Handels, GmbH			
		10,09	Juncadella Prosegur Group Andina, S.A.			
Servicios Prosegur, Ltda	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago - Chile	99,98	Prosegur Global CIT, S.L.U.	a	1	B
		0,01	Prosegur International Handels, GmbH			
		0,01	Juncadella Prosegur Group Andina, S.A.			
Empresa de Transportes Compañía de Seguridad Chile, Ltda	Los Gobelinos 2567 Of. 203, Renca, Santiago - Chile	60	Juncadella Prosegur Group Andina, S.A.	a	1	B
		40	Prosegur International Handels, GmbH			
Prosegur Seguridad Privada Logística y Gestión de Efectivo, S.A. de C.V.	Norte 79 B No. 77 Colonia Sector Naval. 02080 MEXICO D.F. - México	100,00	Prosegur Global CIT, S.L.U.	a	1	B
Prosegur Servicios de Seguridad Privada Electrónica, S.A. de C.V.	Distrito Federal, Azcapotzalco, Hogar y Seguridad, calle Piña-297 - México	99,9998	Prosegur Global CIT, S.L.U.	a	1	B
		0,0002	Prosegur International CIT 1 SL			
Grupo Mercurio de Transportes, S.A. de C.V.	Distrito Federal, Azcapotzalco, Sector Naval, AV De las Granjas -76 - México	99,9998	Grupo Tratamiento y Gestion de Valores S.A.P.I. de C.V.	a	1	B
Grupo Tratamiento y Gestión de Valores, S.A.P.I. de C.V.	Distrito Federal, Azcapotzalco, Sector Naval, calle Norte 79 B - México	80	Prosegur Global CIT, S.L.U.	a	3	B
Prosegur CIT Integral Systems India Private Limited	Regus Elegance 2F, Elegance Jasola District Centre Old Mathura Road (Nueva Delhi)	100	Prosegur Global CIT ROW, S.L.U.	a	1	B
Prosegur Logística e Tratamiento de Valores Portugal Unipessoal Ltda	Av. Infante Dom Henrique, 326, Lisboa - Portugal	100	Prosegur Global CIT ROW, S.L.U.	a	1	B
Prosegur Transportadora de Caudales, S.A.	Guarani 1531 - Montevideo - Uruguay	99,91	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	1	B
		0,09	Armor Acquisition, S.A.			
Blindados, S.R.L.	Guarani 1531 - Montevideo - Uruguay	99	Prosegur Transportadora de Caudales, S.A.	a	1	B
		1	Prosegur Global CIT, S.L.U.			
Prosegur Paraguay, S.A.	C/ Artigas, esq. Concepción Leyes de Chávez - Asunción - Paraguay	99	Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	a	1	B
Prosegur Australia Holdings PTY, Limited	Level 2, Building B, 112 Talavera Rd, Macquarie Park NSW 2113 - Australia	100	Prosegur Global CIT ROW, S.L.U.	a	3	B
		100	Prosegur Australia Holdings PTY, Limited			
Prosegur Australia Investments PTY, Limited	Level 2, Building B, 112 Talavera Rd, Macquarie Park NSW 2113 - Australia	100	Prosegur Australia Holdings PTY, Limited	a	3	B
Prosegur Australia Pty, Limited	Level 2, Building B, 112 Talavera Rd, Macquarie Park NSW 2113 - Australia	100	Prosegur Australia Investments PTY, Limited	a	1	A
Prosegur Technology Pty, Limited	Level 2, Building B, 112 Talavera Rd, Macquarie Park NSW 2113 - Australia	100	Prosegur Australia Holdings PTY, Limited	a	6	B
Singpai Pte, Ltd	8 Cross Street #11-00, PWC Building, Singapore 048424	100	Luxpai Holdo, S.A.R.L.	a	3	A
Prosec Cash Services Pte, Ltd	111 Geylang Road, #01-01, Singapore 389216	100	Singpai Pte, Ltd	a	6	B

Supuesto por el que se consolida

- Se posee control sobre la participada, consolida por el método de integración global.
- Existencia de influencia significativa, consolidación por el método de la participación.

Actividad

- Área de actividades del Grupo de Negocio de Cash.
- Actividades incluidas en otra línea de negocio (Ver Nota 15- "Activos no corrientes mantenidos para la venta")
- Compañía Holding
- Servicios financieros
- Servicios auxiliares
- Inactiva
- Otros servicios

Auditor:

- Auditado por KPMG.
- No sujeta a auditoría.
- Auditado por otros auditores.

ANEXO II. – Detalle de los Acuerdos Conjuntos

Información a 31 de diciembre de 2017

Denominación Social	Domicilio	% sobre Nominal	Participación	Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
			Sociedad Titular de la Participación			
SIS Cash Services Private Ltd	Annapurna Bhawan, Thelehone Exchange Road, Kurji, Patna 8000001 Buharm India	49,0	Singpai Pte Ltd	b	2	B
SIS Prosegur Holdings Private Limited		100,0	SIS Cash Services Private Ltd	b	2	
SIS Prosegur Cash Logistics Private Limited	Annapurna Bhawan, Thelehone Exchange Road, Kurji, Patna - 800001,Bihar, India	100,0	SIS Cash Services Private Ltd	a	2	
SBV Services Proprietary Limited	No 17 8th Street, Cnr 11th Avenue and 8th Street, Houghton - Johannesburgo	33,3	Prosegur Global CIT ROW SLU	b	5	B
SBV Services Namibia Proprietary Limited		100,0	A través de: SBV Services Proprietary Limited	b	2	B
Carrick Properties (Pinetown) Proprietary Limited	No 17 8th Street, Cnr 11th Avenue and 8th Street, Houghton - Johannesburgo - South Africa	100,0	A través de: SBV Services Proprietary Limited	b	1	A
CashLogix Proprietary Limited	No 17 8th Street, Cnr 11th Avenue and 8th Street, Houghton - Johannesburgo - South Africa	100,0	A través de: SBV Services Proprietary Limited	b	1	A
Integrated Cash Management Services Limited (ICMS)	No 17 8th Street, Cnr 11th Avenue and 8th Street, Houghton - Johannesburgo - South Africa	100,0	A través de: SBV Services Proprietary Limited	b	1	A

Información a 31 de diciembre de 2016

Denominación social	Domicilio	% s/nominal	Participación	Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
			Sociedad titular de la participación			
SIS Cash Services Private Limited	Annapurna Bhawan, Thelehone Exchange Road, Kurji, Patna - 800001,Bihar, India	49	Singpai Pte, Ltd	b	1	B
SIS Prosegur Holdings Private Limited	Annapurna Bhawan, Thelehone Exchange Road, Kurji, Patna - 800001,Bihar, India	100	SIS Cash Services Private Limited	b	1	B
SBV Services Proprietary Limited	No 17 8th Street, Cnr 11th Avenue and 8th Street, Houghton, Johannesburgo, South Africa	33,33	Prosegur Global CIT ROW SLU	b	1	A
Standard Betrieb Virtschaft Services Limited (SBV Nigeria)	No 17 8th Street, Cnr 11th Avenue and 8th Street, Houghton, Johannesburgo, South Africa	50	SBV Services Proprietary Limited	b	1	A
SBV Services Namibia Proprietary Limited	No 17 8th Street, Cnr 11th Avenue and 8th Street, Houghton, Johannesburgo, South Africa	100	SBV Services Proprietary Limited	b	1	A
Carrick Properties (Pinetown) Proprietary Limited	No 17 8th Street, Cnr 11th Avenue and 8th Street, Houghton, Johannesburgo, South Africa	100	SBV Services Proprietary Limited	b	1	A
CashLogix Proprietary Limited	No 17 8th Street, Cnr 11th Avenue and 8th Street, Houghton, Johannesburgo, South Africa	100	SBV Services Proprietary Limited	b	1	A
Integrated Cash Management Services Limited 97.93% filial de SBV Nigeria	No 17 8th Street, Cnr 11th Avenue and 8th Street, Houghton, Johannesburgo, South Africa	97,93	Standard Betrieb Virtschaft Services Limited (SBV Nigeria)	b	1	A

Supuesto por el que se consolida

- Se posee control sobre la participada, consolida por el método de integración global.
- Existencia de influencia significativa, consolidación por el método de la participación.

Actividad

- Área de actividades del Grupo de Negocio de Cash.
- Actividades incluidas en otra línea de negocio (Ver Nota 15- "Activos no corrientes mantenidos para la venta")
- Compañía Holding
- Servicios financieros
- Servicios auxiliares
- Inactiva
- Otros servicios

Auditor:

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

ANEXO III. – Información Financiera Resumida de los Negocios conjuntos**Información a 31 de diciembre de 2017**

Miles de euros	SIS Cash Services Private Limited	SIS Prosegur Holdings Private Limited	SBV South Africa	Otras sociedades poco significativas	Total
Información del estado de situación financiera					
Activos no corrientes	12.725	10.936	98.983	1.608	124.252
Pasivos no corrientes	(7.708)	-	(41.746)	(38)	(49.492)
Total activos netos no corrientes	5.017	10.936	57.237	1.569	74.759
Activos corrientes	15.597	18.292	30.074	(1.189)	62.774
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.270	(4.496)	3.992	271	3.037
Pasivos corrientes	(9.192)	(20.095)	(29.214)	(222)	(58.723)
Pasivos financieros corrientes	-	-	-	-	-
Total activos netos corrientes	6.404	(1.803)	860	(1.411)	4.051
Activos netos	11.422	9.133	58.097	158	78.810
Porcentaje de participación	49%	49%	33%	33%	
Participación en activos netos	5.597	4.475	19.152	53	29.277
Valor contable de la participación	5.597	4.475	19.152	53	29.277
Información de la cuenta de resultados					
Ingresos ordinarios	24.050	20.308	207.784	-	252.142
Coste de ventas	(24.379)	(21.598)	(204.015)	-	(249.992)
Deterioro de participaciones por el método de la participación	-	-	-	-	-
Amortizaciones	(1.068)	(827)	(1.902)	-	(3.797)
Gastos financieros	(525)	(231)	(5.362)	-	(6.118)
Gasto (ingreso) por impuesto sobre las ganancias	58	80	532	-	670
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	(795)	(1.442)	(1.060)	-	(3.297)
Gasto (ingreso) por impuesto sobre las ganancias de las actividades	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	(795)	(1.442)	(1.060)	-	(3.297)
Resultado de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(390)	(706)	(350)	-	(1.446)

Información a 31 de diciembre de 2016

Miles de euros	SIS Cash Services Private Limited	SIS Prosegur Holdings Private Limited	SBV South Africa	Otras sociedades poco significativas	Total
Información del estado de situación financiera					
Activos no corrientes	14.663	12.026	84.019	206	110.914
Pasivos no corrientes	-	-	(50.966)	(8)	(50.974)
Pasivos financieros no corrientes	-	-	-	-	59.941
Total activos netos no corrientes	14.663	12.026	33.054	197	59.941
Activos corrientes	16.038	19.596	40.450	(4)	76.081
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.198	10.883	19.809	-	32.890
Pasivos corrientes	(16.723)	(20.685)	(23.453)	-	(60.861)
Pasivos financieros corrientes	-	-	-	-	-
Total activos netos corrientes	(685)	(1.089)	16.997	(4)	15.219
Activos netos	13.978	10.937	50.051	194	75.160
Porcentaje de participación	49%	49%	33%	33%	
Participación en activos netos	6.849	5.359	16.682	65	28.955
Valor contable de la participación	6.849	5.359	16.682	65	28.955
Información de la cuenta de resultados					
Ingresos ordinarios	24.147	18.766	134.070	(47)	176.935
Coste de ventas	(26.759)	(19.654)	(139.199)	(205)	(185.817)
Deterioro de participaciones por el método de la participación	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	-	-	-	-	-
Amortizaciones	(1.740)	(1.055)	-	-	(2.796)
Gastos financieros	(608)	(394)	(4.825)	5	(5.822)
Gasto (ingreso) por impuesto sobre las ganancias	58	79	3.033	-	3.170
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	(3.163)	(1.203)	(6.922)	(247)	(11.535)
Gasto (ingreso) por impuesto sobre las ganancias de las actividades	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	(3.163)	(1.203)	(6.922)	(247)	(11.535)
Resultado de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(1.550)	(590)	(2.307)	(82)	(4.529)

PROSEGUR CASH, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio 2017

Índice

1. Situación de la entidad	103
1.1 Modelo de negocio	103
1.2 Estructura organizativa	104
1.3 Funcionamiento	106
2. Evolución y resultados del negocio	107
2.1 Indicadores fundamentales de carácter financiero y no financiero	107
3. Información no financiera	111
3.1 Asuntos medioambientales	111
3.2 Asuntos sociales y laborales	112
3.3 Asuntos anti-corrupción y soborno	115
3.4 Respeto por los Derechos Humanos	116
3.5 Órganos de Gobierno y Gobierno Corporativo	117
4. Liquidez y recursos de capital	117
4.1 Liquidez	117
4.2 Recursos de capital	118
4.3 Análisis de obligaciones contractuales y operaciones fuera de balance	120
5. Principales riesgos e incertidumbres	120
5.1 Riesgos operativos	121
5.2 Riesgos financieros	123
6. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio	124
7. Información sobre la evolución previsible de la entidad	124
8. Adquisición y enajenación de acciones propias	125
9. Medidas alternativas del rendimiento (Alternative Performance Measures)	126
10. Otra información relevante	129

Informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio 2017

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 Cash fue constituida como sociedad de responsabilidad limitada unipersonal de conformidad con la legislación española el 22 de febrero de 2016, y posteriormente, convertida en sociedad anónima el 21 de septiembre de 2016.

El Grupo Prosegur Cash surgió por la escisión de la unidad de negocio de Cash del Grupo Prosegur que se llevó a cabo mediante la aportación no dineraria de entidades bajo control común del Grupo Prosegur.

Las acciones de Prosegur Cash fueron admitidas a cotización el 17 de marzo de 2017 a un precio de 2 euros por acción en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. Su negociación se realiza a través del Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo) (SIBE).

Con fecha 7 de abril de 2017, se dio por concluido el periodo de estabilización (Green Shoe), del proceso de salida a bolsa, alcanzando el capital flotante un 27,5% de las acciones de Prosegur Cash.

El Grupo Prosegur Cash cuenta con presencia en los siguientes países: España, Portugal, Francia, Luxemburgo (pese a no ser una jurisdicción donde haya actividad operativa, se incluye como consecuencia de la sociedad luxemburguesa Pitco Reinsurance, S.A., con objeto social de cobertura de seguros), Alemania, Argentina, Brasil, Chile, Perú, Uruguay, Paraguay, México, Colombia, Singapur (pese a no ser una jurisdicción donde haya actividad operativa, se incluye como consecuencia de la existencia de la sociedad de Singapur Singpai Pte Ltd con objeto social de cobertura administrativa), India, Australia y Sudáfrica.

1.1 Modelo de negocio

Prosegur Cash provee servicios que abarcan desde los básicos de logística de valores y gestión de efectivo hasta la externalización de servicios de alto valor añadido. 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. La actividad está enfocada fundamentalmente a los sectores bancarios y de distribución.

Las líneas de negocio de Prosegur Cash son las siguientes:

- **Logística:** Servicios de transporte local e internacional, tanto por vía terrestre, como marítima y aérea, de fondos y otras mercancías de alto valor como joyas, obras de arte, metales preciosos, dispositivos electrónicos, productos farmacéuticos, papeletas de voto y pruebas judiciales, entre otras. Estos servicios incluyen la recogida, transporte, custodia, entrega y depósito en cámaras de seguridad.
- **Gestión del efectivo:** Abarca servicios de conteo, procesamiento, acondicionamiento, custodia, empaquetado y entrega de billetes y monedas, y carga de cajeros automáticos.
- **Nuevos servicios:** Incluye:
 - Automatización de pagos en comercios a través de máquinas de autoservicio de efectivo (MAEs), incluyendo, entre otros, dispositivos para el ingreso de efectivo, el reciclado y dispensación de monedas y billetes, y el pago de facturas.
 - Gestión integral de cajeros automáticos, incluyendo la planificación, supervisión, mantenimiento de primer y segundo nivel, y procesos de cuadro; y
 - Externalización de servicios de alto valor añadido (AVOS, por sus siglas en inglés) para entidades financieras, incluyendo la planificación de las necesidades de las oficinas bancarias, conciliación y cuadro, y servicios de soporte a tarjetas de crédito.

La misión, visión y valores de Prosegur Cash revelan las aspiraciones y retos y definen la manera de vivir la compañía.

Propósito

Nuestro Propósito es facilitar el comercio en el mundo.

Misión

Nuestra Misión o razón de ser (para qué trabajamos cada día), es generar valor para nuestros accionistas, clientes y la sociedad, ofreciendo soluciones integrales de gestión del efectivo y actividades adyacentes, incorporando la tecnología más avanzada y contando con el talento de los mejores profesionales.

Visión

Nuestra Visión (la meta que queremos conseguir en Prosegur Cash), es ser el líder (ágil y eficiente) del sector en mercados emergentes a través de la consolidación de la industria y su transformación capturando la tercera ola de outsourcing en entidades financieras.

Valores

Nuestros Valores (la manera de actuar que nos identifica), recogen las creencias que guían nuestros comportamientos. Son el reflejo de nuestra forma de ser, de comportarnos y de trabajar para nuestros clientes: Proactividad; Creación de valor; Orientación al cliente; Transparencia; Excelencia; Liderazgo; Trabajo en equipo y Marca.

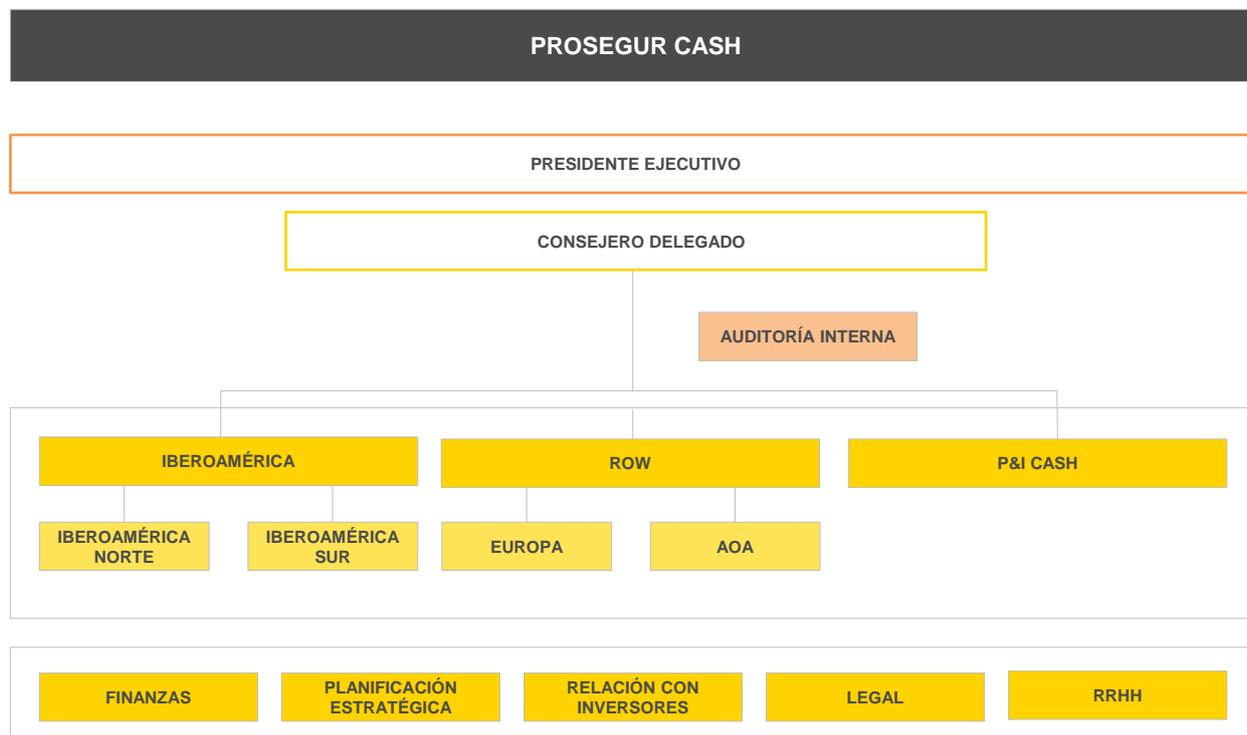
1.2 Estructura organizativa

La estructura organizativa del Grupo está diseñada con el objetivo de mejorar los procesos de negocio y aportar cada día un mayor valor a los clientes. La flexibilidad de la misma facilita una permanente adaptación al entorno cambiante y a la evolución de Grupo Prosegur Cash como grupo empresarial.

Las Direcciones de Negocio se articulan en tres segmentos geográficos, Europa, Asia-Oceanía-África (AOA) e Iberoamérica y una cuarta Dirección de Innovación y Productividad, lo que aporta una estructura ágil y eficiente orientada completamente al cliente, adecuándose a las distintas necesidades de los clientes y a la innovación de los productos.

Las funciones corporativas son supervisadas por las Direcciones Globales de Soporte que cubren las áreas de Finanzas, Recursos Humanos, Relación con Inversores, Legal y Planificación Estratégica.

La organización de Grupo Prosegur Cash se refleja en el siguiente cuadro:



El Consejo de Administración es el máximo órgano gestor y el responsable en última instancia de la toma de decisiones en materia de operaciones y de revisión de la información financiera interna con vistas a evaluar los resultados y asignar recursos.

Cambios en la composición del Grupo

Los cambios producidos en la composición del Grupo Prosegur Cash durante el ejercicio 2017 han venido principalmente determinados por las siguientes adquisiciones:

- Con fecha 17 de febrero de 2017, Prosegur ha adquirido en Australia el 100% de la empresa Cash Services Australia Pty Limited, empresa de seguridad que presta servicios de outsourcing. El precio de compra total ha sido de 2.998 miles de dólares australianos (contravalor a la fecha de compra: 2.171 miles de euros).
- Con fecha 14 de septiembre de 2017, Prosegur ha adquirido en España el 100% del Grupo Contesta, grupo especializado en la prestación de servicios administrativos de banca. El precio de compra total ha sido de 15.609 miles de euros.
- Durante el ejercicio 2017, Prosegur ha adquirido en Iberoamérica una serie de activos y empresas de seguridad que prestan servicios de logística de valores y gestión de efectivo. El precio de compra total ha sido de 32.360 miles de euros.

Durante el ejercicio 2017 se ha constituido la siguiente sociedad:

- En el mes de octubre de 2017, se ha constituido en India la sociedad SIS Prosegur Cash Logistics Private Limited.

Por otra parte, durante el ejercicio se ha disuelto la siguiente sociedad:

- En el mes de octubre de 2017, se ha disuelto en España la sociedad Centro Informático de Servicios de Vigo, S.A.

Durante el ejercicio 2017, se ha vendido la práctica totalidad del negocio de Seguridad Brasil (a excepción de cuatro regiones cuya venta se espera completar en el primer semestre de 2018) (Nota 15 de las cuentas anuales consolidadas).

Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 se han realizado las siguientes fusiones entre sociedades dependientes:

- En el mes de octubre de 2017, se ha formalizado en Perú la fusión por absorción de Servicios de Efectivo de Perú, S.A., por parte de Compañía de Seguridad Prosegur, S.A.
- En el mes de noviembre de 2017, se ha formalizado en Argentina la fusión por absorción de TC Interplata, S.A., por parte de Transportadora de Caudales Juncadella, S.A.

1.3 Funcionamiento

Prosegur Cash opera en un entorno competitivo en constante evolución. La compañía no solo debe dar respuesta a sus nuevas necesidades sino que, además, debe anticiparse y atender los retos que le plantean cada día los clientes. Para ello, Prosegur Cash elabora planes estratégicos trienales en los que establece una serie de objetivos tanto cualitativos como cuantitativos. De esta forma, la organización mantiene siempre la coherencia con su visión de generación de valor a largo plazo.

En 2017, Prosegur Cash finalizó la implantación de su Plan Estratégico 2015 – 2017 con la consecución de una serie de logros asociados a seis objetivos estratégicos.

Cuantitativos:

- **Crecimiento:**
 - ✓ Enfatizar el crecimiento en nuevo volumen de negocio.
 - ✓ Mantener un compromiso firme con el desarrollo y la venta de nuevos productos.
 - ✓ Fomentar la especialización de los gestores.
- **Gestión de los Costes Indirectos:**
 - ✓ Simplificar el proceso de toma de decisiones y crear una organización más ágil.
 - ✓ Reducir el peso de los costes indirectos.
- **Gestión de la Caja:**
 - ✓ Mantener el ritmo de generación de caja y su conversión respecto al EBITA.

Cualitativos:

- **Gestionar a Nivel Delegación:**
 - ✓ Medir de manera continuada el nivel de calidad de los servicios y la satisfacción del cliente.
 - ✓ Ofrecer una propuesta de valor más orientada a las necesidades del cliente.
- **Eficiencia en las operaciones:**
 - ✓ Continuar con el Proyecto Kaizen en su vertiente de mejora operacional.
 - ✓ Continuar impulsando los centros de competencia implantando las mejores prácticas en todos los países.
- **Simplificación de Procesos:**
 - ✓ Construir un Grupo más ágil, rápido, consistente y homogéneo, gracias a la simplificación de procesos y estructuras, redundando en una mejor toma de decisiones y apoyándonos en el proyecto KISS (Keep It Super Simple).

Como consecuencia de los resultados alcanzados por el Plan 2015 – 2017, Prosegur Cash está preparado para afrontar los nuevos retos que se plantea para el Plan Estratégico 2018 – 2020.

De cara al nuevo Plan Estratégico, Prosegur Cash pretende acelerar su crecimiento de una manera rentable, beneficiándose de la tercera ola de outsourcing y de la posible consolidación del sector. En este sentido, la compañía ha decidido apostar por la venta de nuevos productos, especialmente aquellos que tienen que ver con la automatización del retail, la gestión integral de ATMs y los servicios de valor añadido para el sector financiero. Del mismo modo, quiere seguir jugando un papel primordial en la consolidación del sector, para fortalecer no sólo su posición existente sino también para crear las plataformas necesarias para su expansión futura.

Esta estrategia que se autodenomina ACT, tiene tres pilares fundamentales, que son la Agilidad (A), la Consolidación (C) y la Transformación (T):

La Agilidad (A) debe ser entendida como la capacidad para ser rápidos y eficientes en las operaciones y, también, en lo que se refiere a la ejecución de la estrategia. Con ello se pretende continuar creciendo en los mercados donde la compañía está presente e impulsar un nivel de excelencia operacional que permita seguir mejorando la rentabilidad.

La Consolidación (C) debe ayudar a capturar un mayor número de sinergias en los mercados en los que opera la compañía y a entrar en nuevos mercados que permitan seguir creciendo a futuro.

La Transformación (T) pasa por desarrollar nuevos productos con mayor valor añadido, que vayan tomando el relevo de forma paulatina de los más tradicionales.

Adicionalmente, se ha creado un equipo corporativo liviano, eficiente y que apuesta decididamente por la transformación digital para atender y dar soporte a las distintas necesidades de negocio.

2. Evolución y resultados del negocio

2.1 Indicadores fundamentales de carácter financiero y no financiero

(Millones de euros)	2017	2016	Variación
Ventas	1.924,3	1.724,3	11,6%
EBITDA	512,9	447,2	14,7%
<i>Margen</i>	26,7%	25,9%	
Amortización inmovilizado material	(51,2)	(47,1)	
Depreciación de otros intangibles	(16,7)	(14,7)	
EBIT	445,0	385,4	15,5%
<i>Margen</i>	23,1%	22,4%	
Resultados financieros	(0,7)	(9,2)	
Resultado antes de impuestos	444,3	376,2	18,1%
<i>Margen</i>	23,1%	21,8%	
Impuestos	(139,9)	(149,9)	
<i>Tasa fiscal</i>	(31,5%)	(39,9%)	
Resultado neto de las actividades continuadas	304,4	226,2	34,6%
Resultado neto de actividades interrumpidas	0,5	(47,3)	
Resultado neto	304,9	178,9	70,4%
Intereses minoritarios	0,0	(0,6)	
Resultado neto consolidado	304,9	178,3	71,0%
Beneficio básico por acción	0,2	0,3	

El EBIT ajustado surge como consecuencia de aislar los efectos de la reestructuración societaria. El impacto en EBIT por dicho concepto asciende a 84,8 millones de euros, compuesto principalmente por la venta de determinados registros de marca Prosegur a Prosegur y la venta de su participada Ridur, S.A. como se detalla en la Nota 6 de la memoria anual consolidada.

En 2016, el impacto en EBIT asociado al ingreso de la marca vendida en 2017, a inmuebles operativos vendidos en 2016 al Grupo Prosegur y a las inversiones inmobiliarias también vendidas en 2017 fue de 66,1 millones de euros.

Aislando los impactos extraordinarios (no asignables a la actividad de cash) mencionados anteriormente, la cuenta de resultados sería como sigue:

PROSEGUR CASH, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(Millones de euros)	Ajustado	Ajustado	Ajustado
	2017	2016	Variación
Ventas	1.924,3	1.724,3	11,6%
EBITDA	428,1	382,3	12,0%
<i>Margen</i>	22,2%	22,2%	
Amortización inmovilizado material	(51,2)	(47,2)	
Depreciación de otros intangibles	(16,7)	(14,7)	
EBIT	360,2	320,4	12,4%
<i>Margen</i>	18,7%	18,6%	
Resultados financieros	(0,7)	(30,2)	
Resultado antes de impuestos	359,5	290,2	23,9%
<i>Margen</i>	18,7%	16,8%	
Impuestos	(123,5)	(105,5)	
<i>Tasa fiscal</i>	(34,3%)	(36,3%)	
Resultado neto de las actividades continuadas	236,0	184,7	27,8%
Resultado neto de actividades interrumpidas			
Resultado neto	236,0	184,7	
Intereses minoritarios	0,0	(0,6)	
Resultado neto consolidado	236,0	184,1	28,2%
Beneficio básico por acción	0,2	0,1	

Las ventas consolidadas del Grupo Prosegur Cash en el ejercicio 2017 alcanzan los 1.924,3 millones de euros y han experimentado un ascenso del 11,6%.

El margen EBIT / Ventas del 23,1% muestra la capacidad del Grupo para mantener la rentabilidad del negocio a pesar del impacto de las amortizaciones que se derivan de las operaciones de adquisición de nuevos negocios.

El resultado neto aumenta un 70,4% como consecuencia de la solidez de los márgenes, la gestión proactiva de la tesorería y una menor tasa fiscal, asociada a una menor actividad de reestructuración societaria. Adicionalmente, la venta de la marca y la venta de una de sus participadas ("Ridur, S.A") ha reportado unos ingresos extraordinarios de 85,9 millones de euros y ello, junto con la reducción de las pérdidas de actividades interrumpidas provenientes de nuestro negocio de Seguridad en Brasil, también, ha contribuido a la mejora.

Ventas por área geográfica

El incremento total de las ventas está por encima del PIB nominal de los países donde Grupo Prosegur Cash opera. Esta mejora se debe en buena parte 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)	2017	2016	Variación
Europa	465,4	455,3	2,2%
AOA	99,3	91,1	9,0%
Iberoamérica	1.359,6	1.177,9	15,4%
Total Prosegur Cash	1.924,3	1.724,3	11,6%

El incremento de las ventas en las tres geografías se debe a diversas razones. Iberoamérica continúa con un crecimiento orgánico saludable, que ha conseguido más que compensar el impacto negativo de la divisa. Europa, pese a un desempeño peor de lo esperado en Francia, continúa manteniendo un ritmo de crecimiento alineado con el desarrollo de los países donde opera. Finalmente, la región AOA, mejora su desempeño respecto del año anterior sobre la base de la mayor contribución de las nuevas compañías adquiridas a finales de 2016 y principios de 2017.

Ventas por áreas de negocio

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

(Millones de euros)	Europa			AOA			Iberoamérica			Total Prosegur Cash		
	2017	2016	Variación	2017	2016	Variación	2017	2016	Variación	2017	2016	Variación
Transporte	260,3	263,7	(1,3%)	53,7	53,7	0,0%	954,8	854,7	11,7%	1.268,8	1.172,1	8,3%
% sobre total	55,9%	57,9%		54,1%	58,9%		70,2%	72,5%		65,9%	68,0%	
Gestión de Efectivo	150,9	150,6	0,2%	36,0	35,2	2,3%	302,1	255,2	18,4%	489,0	441,0	10,9%
% sobre total	32,4%	33,1%		36,2%	38,7%		22,2%	21,7%		25,4%	25,6%	
Nuevos productos	54,2	41,0	32,2%	9,6	2,2	336,4%	102,7	68,0	51,0%	166,5	111,2	49,7%
% sobre total	11,7%	9,0%		9,7%	2,4%		7,6%	5,8%		8,7%	6,4%	
Total Prosegur Cash	465,4	455,3	2,2%	99,3	91,1	9,0%	1.359,6	1.177,9	15,4%	1.924,3	1.724,3	11,6%

El negocio de Transporte, ha incrementado su cifra de ventas en un 8,3%, apoyado principalmente en la región Iberoamérica, donde ha aumentado un 11,7% las ventas.

El negocio de Gestión de Efectivo, ha aumentado sus ventas en un 10,9%, principalmente en la región Iberoamérica, con un incremento de 18,4% y en la región AOA con un incremento del 2,3%.

En relación al negocio de Nuevos Productos, la cifra de ventas ha aumentado en todas las geografías, con un incremento total del 49,7%, apoyando ese crecimiento en el buen desempeño de las MAE's, principalmente en Iberoamérica, del negocio de AVOS en Europa y de los negocios de ATM's, MAE's y Transporte Internacional en AOA.

Análisis de la gestión en 2017

Prosegur Cash ha completado su primer año como entidad cotizada desde su salida a bolsa en Marzo de 2017. Durante este periodo el desempeño puede considerarse más que positivo, puesto que a pesar de la incertidumbre sobre algunas economías Iberoamericanas, la sociedad ha mejorado sus resultados respecto al año anterior. Adicionalmente, ha reforzado su posicionamiento geográfico y de producto a través de adquisiciones puntuales en Australia, España y diversos países de Iberoamérica.

A nivel consolidado, las ventas de Prosegur Cash se han visto beneficiadas por un crecimiento orgánico sólido y un impacto de la divisa no tan negativo como en años anteriores, lo que ha permitido capturar la mayor parte del crecimiento nominal de las economías donde la sociedad opera. En términos de margen EBIT, continúa la mejora de rentabilidad, y ello a pesar del efecto negativo de la divisa, de ciertas iniciativas de optimización de costes que ha lanzado en alguna de sus geografías y de algunas dinámicas competitivas adversas que ha experimentado en países como Francia.

En relación con las ventas, el crecimiento en Iberoamérica se ha visto afectado por la depreciación sufrida en las principales divisas de los países donde opera la sociedad, en especial el real brasileño y el peso argentino. No obstante, el fuerte crecimiento orgánico experimentado por la región en moneda local, apoyado fundamentalmente por una mejora en los volúmenes gestionados, y la implantación de programas de eficiencia y optimización de costes, han impulsado el resultado de explotación por encima de los niveles del año anterior, tanto en términos absolutos como de margen.

La mejora de la economía brasileña, que oficialmente abandonó la recesión a mediados de 2017, y la normalización económica en Argentina, que han acelerado el crecimiento real de su economía, han contribuido a mejorar la confianza en dos de los principales mercados, lo que también ha beneficiado el desempeño de las operaciones de la sociedad.

Durante este periodo la sociedad ha acometido la adquisición puntual de ciertos activos que son considerados clave para consolidar la presencia del Grupo y mejorar la posición competitiva en la región.

La región Europa ha incrementado sus ventas respecto del año anterior, apoyada por el crecimiento orgánico existente en todos sus países salvo en Francia. Pese al buen desempeño en términos de ventas, el resultado de explotación disminuye respecto del año anterior como consecuencia de las presiones competitivas que se han sufrido en Francia.

La solidez de las economías de España y Alemania, principales mercados en la región Europa, ha contribuido positivamente a los resultados obtenidos, ya que apenas se han visto influenciadas por la incertidumbre política durante el periodo, como por ejemplo la inestabilidad política en Cataluña.

Dentro del crecimiento inorgánico, destacamos que durante el año 2017 la sociedad adquirió en España la empresa de AVOS de front office Contesta, con el objetivo de impulsar la unidad de negocio Prosegur AVOS. La adquisición

de esta sociedad, fundada en 2001, y que cuenta en la actualidad con 650 empleados, permitirá complementar la plataforma existente tanto en lo que se refiere a tipología de servicios como a cartera de clientes.

Finalmente, la región AOA, ha mejorado sus ventas notablemente gracias al M&A realizado durante el periodo en Australia y al efecto favorable del tipo de cambio. El mercado australiano se caracteriza por su alto grado de competencia y, por ello, es necesario adaptarse y ofrecer unos niveles de respuesta adecuados para evitar la pérdida de clientes. El resultado de explotación ha empeorado respecto del año anterior puesto que la mejora experimentada en las operaciones de India y Sudáfrica, no ha compensado el deterioro sufrido en Australia, producido como consecuencia de la pérdida de un cliente cuyo impacto se ha notado durante los últimos meses del año. Aunque gran parte del volumen se ha recuperado gracias a la intensa actividad comercial, sus efectos aún no se han dejado sentir en el ejercicio finalizado.

En la India, la estrategia de crecimiento de la sociedad se centra en clientes de calidad y los programas de optimización de las carteras de clientes, están empezando a dar sus frutos.

De igual manera, en Sudáfrica, la identificación e implementación de mejores prácticas fruto de los procesos de mejora de las operaciones, han permitido reducir de manera significativa las pérdidas de la sociedad parcialmente adquirida a principios de 2016.

En términos de generación de caja, free cash flow, la sociedad ha conseguido mejorar su generación en términos absolutos, sobre la base de un mejor resultado y un control estricto de las principales palancas que inciden en el mismo, como por ejemplo el control del periodo medio de cobro a clientes y el análisis detallado de los proyectos de inversión, para asegurar el retorno planteado.

Como consecuencia de la caja generada, la sociedad ha reducido sus niveles de apalancamiento respecto del año anterior y ello a pesar de haber destinado parte de la caja generada a adquisiciones y al pago del primer tramo del dividendo a cuenta, que se aprobó el pasado diciembre en línea con la política de dividendos publicada tras la salida a bolsa.

Adicionalmente, en marzo de 2017 la sociedad obtuvo de Standard & Poor's la calificación crediticia BBB con perspectiva estable, situándola un nivel por encima de grado de inversión, testimoniando su solidez financiera y avalando su estricta política de endeudamiento. Asimismo, a finales del año 2017 la sociedad decidió acceder al mercado de capitales para emitir un bono a tipo fijo por importe de 600 millones de euros con el objetivo de refinanciar parte de la deuda bancaria existente. En este sentido, la operación ha permitido a la sociedad extender la vida media de su deuda, diversificar sus fuentes de financiación, ganar flexibilidad para acometer sus proyectos de desarrollo y dotar de mayor estabilidad al coste de financiación.

Información comercial

La comercialización de los servicios del Grupo Prosegur Cash 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. Una vez 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.

Grupo Prosegur Cash renueva de forma continua su oferta y desarrolla nuevos productos. La compañía ha impulsado el desarrollo de una plataforma informática que da soporte a la actividad de AVOS (Added Value Outsourcing Services). Este entorno combina herramientas de control de procesos, que permiten adaptarse a las necesidades del cliente, con canales digitales y herramientas de gestión documental. Adicionalmente, la compañía ha seguido fomentando el desarrollo de nuevas soluciones de automatización de efectivo (MAEs) con especial énfasis en el front-office de comercios. Así mismo, la compañía ha automatizado el control y mejorado sus soluciones de fecha valor en las que el efectivo ingresado en la máquina está disponible en la cuenta del retailer independientemente de su recogida.

Inversiones

Las inversiones de Grupo Prosegur Cash 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 equipo 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 Dirección de Prosegur Cash.

Durante el ejercicio 2017 se han dotado 67,9 millones de euros en concepto de amortización (2016: 61,8 millones de euros). Corresponden a inmovilizado material 47,9 millones de euros (2016: 43,6 millones de euros), a aplicaciones informáticas 3,3 millones de euros (2016: 3,5 millones de euros) y a otros activos intangibles 16,7 millones de euros (2016: 14,7 millones de euros).

A continuación se detalla el total de inversiones que fueron analizadas por el equipo de inversiones durante 2017:

(Millones de euros)	2017
Primer Trimestre	23,2
Segundo Trimestre	15,8
Tercer Trimestre	31,6
Cuarto Trimestre	21,1
Total	91,7

A lo largo del ejercicio 2017 se han realizado inversiones en inmovilizado material por importe de 97,8 millones de euros (2016: 89,8 millones de euros). Adicionalmente, se han realizado inversiones en aplicaciones informáticas por importe de 7,0 millones de euros (2016: 5,4 millones de euros).

3. Información no financiera

Prosegur Cash es consciente de que su posición como compañía líder a nivel mundial que provee servicios de logística y gestión de efectivo y externalización de servicios, le confiere la responsabilidad de trabajar por elevar los estándares del sector en todos los entornos en los que opera. El desempeño en aspectos como la reducción de su impacto medioambiental, la generación de empleo de calidad, la seguridad y salud de sus trabajadores, el cumplimiento normativo, el respeto por los derechos humanos o el buen gobierno, representan el más claro ejemplo de su compromiso.

En el marco del sistema de gestión de Prosegur Cash, Sistema 3P, se han establecido políticas y procedimientos formales en estos asuntos. El Sistema 3P permite contar con unas reglas internas y un lenguaje de servicios y procesos común. Facilita la estandarización y la prestación de servicios orientada a cumplir el nivel de calidad requerido, así como la gestión eficiente de recursos y la mejora continua de los procesos.

En relación con las cuestiones medioambientales y sociales, así como relativas al personal, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno, destacan, principalmente, las siguientes políticas y procedimientos:

- Política de RC de Prosegur Cash.
- Política de Gestión Medioambiental.
- Decálogo de RRHH.
- Norma General de Gestión de Recursos Humanos.
- Norma general de reclamaciones por discriminación y acoso.
- Política de Seguridad y Salud en el trabajo.
- Decálogo de Seguridad y normas asociadas.
- Código Ético y de Conducta Prosegur Cash.
- Procedimiento General de Canal de Denuncias.

3.1 Asuntos medioambientales

KPI's	Resultados
Emisiones de CO ₂ directas	43.368,65 T
Emisiones de CO ₂ indirectas	11.908,89 T

Prosegur Cash dispone de una política 3P o normativa general, de obligado cumplimiento por todos los empleados alineada en aquellos países y negocios que cuentan con una política medioambiental definida localmente para garantizar el cumplimiento de la legislación aplicable en materia medioambiental. La Dirección de Prosegur Cash

establece la necesidad de evaluar los riesgos y la adopción de medidas para minimizarlos, así como el establecimiento de objetivos anuales para lograr reducir el impacto de sus actividades en el medioambiente. La Dirección promueve la adopción del estándar internacional ISO 14001.

Para Prosegur Cash, el principal impacto medioambiental está relacionado con el consumo y generación de residuos de los siguientes materiales: absorbentes, materiales de filtración, trapos de limpieza y ropas protectoras contaminados por sustancias peligrosas tales como aceites de los vehículos, consumos de tóner, fluorescentes, papel, plásticos operativos y los consumos de combustible y emisiones de gases de efecto invernadero de la flota de vehículos blindados así como el consumo de energía en las bases operativas de las máquinas de gestión de efectivo.

A 31 de diciembre de 2017, las emisiones directas e indirectas de CO₂ de la compañía, en los nueve países más relevantes de operaciones, han sido 43.368,65 T y 11.908,89 T respectivamente.

A nivel país se monitorizan los consumos y la generación de residuos asociados al modelo de negocio de la compañía. Cada país establece anualmente actuaciones y objetivos para minimizar dicho impacto. Adicionalmente, la Dirección de Prosegur Cash ha impulsado las siguientes actuaciones en este último ejercicio:

- a) Política 3P para la gestión de la flota de blindados, incluyendo la valoración de la eficiencia en el consumo y los programas de adquisición y retirada de vehículos de la flota de blindados. Esta política impulsa el desarrollo corporativo de herramientas para el control del consumo de combustible.
- b) Continuidad de campañas de concienciación para reducir el consumo de agua en sedes y bases.
- c) Continuidad de programas de eficiencia energética en bases operativas, impulsando la instalación de aparatos de iluminación eficiente (LEDs), así como a través de la difusión de campañas de sensibilización ambiental.
- d) Programa de digitalización, en el que se puede citar la digitalización de contratos de proveedores, que se está traduciendo en una reducción del consumo de papel.
- e) Centralización en cada país de la contratación de gestores de residuos homologados para garantizar el cumplimiento de los requisitos legales.

A 31 de diciembre de 2017, Prosegur Cash no tiene contingencias medioambientales, ni reclamaciones judiciales, ni ingresos y gastos por dichos conceptos. Se han obtenido reducciones significativas de consumos de energía eléctrica en sedes y bases por los programas de eficiencia energética realizados así como una disminución en el consumo de papel.

3.2 Asuntos sociales y laborales

KPI's	Resultados
Plantilla media	57.303
Plantilla a cierre	56.873
Plantilla operativa con discapacidad España (>33%)	29
Plantilla total con discapacidad	488
Porcentaje de mujeres en plantilla	19%
Horas de formación	315.971 horas
Afiliación sindical	29%
Cobertura convenios colectivos	79%

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

La plantilla de Prosegur Cash ha cerrado el ejercicio 2017 con 56.873 personas (2016: 56.305 personas), lo que supone un incremento de alrededor de un 1%.

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

Plantilla	2014	2015	2016	2017
Directa	42.675	47.816	53.849	54.665
Indirecta	1.240	1.523	2.456	2.638
Total Prosegur Cash	43.915	49.339	56.305	57.303

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	2014	2015	2016	2017
Directa	25,7	27,4	28,0	28,4
Indirecta	0,7	0,9	1,3	1,4

El porcentaje de mujeres sigue aumentando paulatinamente y ya ha alcanzado el 19 por ciento sobre el total de trabajadores en 2017. Adicionalmente, el número total de personal en plantilla con discapacidad es de 488 empleados, 29 de ellos con una discapacidad superior al 33 por ciento.

Selección

Una de las características fundamentales por las que Prosegur Cash se ha consolidado históricamente como uno de los principales grupos de servicios de logística de valores y gestión de efectivo a nivel mundial ha sido la selección de personal. Por esa razón, Prosegur Cash garantiza a su fuerza de trabajo el cumplimiento de las obligaciones en materia de empleo y seguridad social.

La confianza y la responsabilidad son cualidades que deben caracterizar a las personas que desarrollan sus servicios en las instalaciones del cliente, lo que obliga a garantizar no sólo la eficacia de los profesionales de Prosegur Cash, sino también su honestidad, responsabilidad y madurez psicológica.

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

Formación

Prosegur Cash, en su condición de referente en el sector de la logística de valores y gestión de efectivo, y debido a la trascendencia de su cometido, ofrece trabajo de calidad, donde la cualificación y el grado de especialización de sus profesionales son uno de sus principales factores de diferenciación. En total, la formación impartida en 2017 ascendió a 316 mil horas, lo que supone un promedio de 8 horas de formación por empleado. Alrededor del 88 por ciento de las horas corresponde a formación de cargos operativos en materias como el Código Ético y de Conducta, la prevención de riesgos laborales, la capacitación armada y la carrera profesional en seguridad.

Prosegur Cash ofrece, a través de su plataforma online, la Universidad Corporativa Prosegur, un espacio virtual en el que los profesionales comparten conocimiento, viven los valores de la sociedad, desarrollan su talento y se especializan a través de una cultura común. A través de esta plataforma online, Prosegur Cash ofrece un catálogo diferencial y homogéneo de cursos como parte de los planes de desarrollo profesional para los empleados

A lo largo del 2017, el alcance de la Universidad Corporativa Prosegur se ha ampliado a tres nuevos países, estando ya presente en trece países en los que opera la compañía. Durante este año se han incluido nuevos contenidos formativos y funciones que permiten a la Universidad Corporativa Prosegur ser una comunidad interconectada que fomenta el intercambio de conocimientos y valores característicos de Prosegur Cash.

Inserción laboral de personas con discapacidad intelectual

Prosegur Cash impulsa la integración en el mercado laboral de personas con discapacidad intelectual, ofreciéndoles un futuro más estable a través del empleo. En las sedes más representativas de Prosegur Cash se ha implantado el Plan de Integración Laboral de Personas con Discapacidad Intelectual, sumando cada año nuevos profesionales de este colectivo a la plantilla de los diferentes países. El número de empleados con discapacidad en 2017 ha sido de 488. El objetivo es la plena integración del empleado con discapacidad en la empresa.

Relaciones laborales

Prosegur Cash gestiona las relaciones laborales localmente, atendiendo a las particularidades de cada mercado y, sobre todo, a la legislación vigente en cada país. De conformidad con la Declaración Universal de los Derechos Humanos (DUDH) y las leyes aplicables en los países en los que opera, la compañía respeta el derecho de libertad sindical, de asociación y la negociación colectiva de sus empleados.

La voluntad de diálogo con los sindicatos es constante y primordial. La compañía mantiene reuniones periódicas con todos los representantes legítimos de los trabajadores en las geografías donde está presente, escuchándoles, compartiendo información y buscando objetivos comunes. De hecho, cuenta con una afiliación superior al 29 por ciento de la plantilla y los convenios colectivos suscritos cobijan a más del 79 por ciento del total de los empleados. Estas cifras son superiores a la media de las principales compañías del sector.

Seguridad y Salud Laboral

KPI's	Resultados
Formación en seguridad y salud a empleados	45.407 horas de formación
Nº accidentes mortales	Tasa de mortalidad del 0,52 por cada 10.000 empleados
Tasa de accidentabilidad	(3,30)

Prosegur Cash actúa de conformidad con los estándares del sector en materia de prevención de riesgos laborales. Invierte en formación específica relacionada con “riesgos por actividad y puesto de trabajo, medidas de emergencia e inspecciones” y en análisis de los accidentes ocurridos. La compañía quiere garantizar así que los empleados trabajan en entornos seguros, adecuados y cuentan con los recursos necesarios para desarrollar su trabajo de forma segura

- **Formación:** Una de las razones por las que los indicadores de seguridad y salud han continuado mejorando en 2017 es la calidad y el esfuerzo en horas de formación impartida a empleados en esta materia. Con ello, Prosegur Cash ha conseguido sensibilizar y mejorar las aptitudes y las habilidades de los empleados para hacer frente a los riesgos a los que se enfrentan en su trabajo diario, entre los que destaca la conducción de vehículos.

Durante 2017, Prosegur Cash ha impartido un total de 45.407 horas de formación en materia de seguridad y salud. Las capacitaciones en materia de seguridad y salud se han centrado principalmente en la formación a través de la Universidad Corporativa Prosegur, los módulos de Prevención de Riesgos Laborales para personal operativo y los módulos específicos en materias como la defensa personal y situaciones de emergencia.

- **Seguimiento:** Prosegur Cash tiene establecidos protocolos internos y externos de comunicación de accidentes laborales que permiten la monitorización de la accidentalidad, su investigación y la mejora continua. Además, tiene establecida una metodología de trabajo que permite una evaluación específica de las condiciones de seguridad y salud. Además, Prosegur Cash dispone de comités de seguridad y salud laboral destinados a la consulta regular y periódica de las actuaciones en materia de prevención de riesgos laborales.
- **Innovación tecnológica:** Prosegur Cash pone al servicio de sus empleados las tecnologías disponibles más avanzadas y todo su esfuerzo innovador para hacer frente a los riesgos intrínsecos del trabajo de sus empleados, y así disuadir las amenazas externas, especialmente en los riesgos relacionados con ataques a nuestros empleados y a vehículos blindados, o en nuestras bases de custodia de efectivo. El objetivo de la compañía es alcanzar “cero accidentes” a pesar de la dificultad intrínseca del negocio en el que opera Prosegur Cash. Gracias al esfuerzo realizado en materia de seguridad y salud, en 2017 la tasa de accidentabilidad se ha situado en el 3,30 (número de accidentes laborales por horas trabajadas según los parámetros de la Administración de Seguridad y Salud Ocupacional). Adicionalmente, la compañía ha conseguido mantener una tasa de 0,52 víctimas mortales por cada 10,000 empleados, similar a la cifra del año anterior. Este valor es equivalente al de las principales compañías de la industria a nivel mundial.

3.3 Asuntos anti-corrupción y soborno

KPI's	Resultados
Porcentaje de empleados indirectos con formación en código ético	90%

Ética y Cumplimiento

El comportamiento ético y el cumplimiento de la normativa son aspectos esenciales y especialmente críticos por diversas razones intrínsecas a la actividad de Prosegur Cash:

- Los empleados se exponen con frecuencia a situaciones de riesgo.
- Se gestionan grandes sumas de efectivo y bienes personales.
- Se trabaja, no sólo por salvaguardar la integridad de clientes, sino por proteger y asistir a toda la sociedad.

Todos los miembros de los órganos de gobierno, directivos y personal de Prosegur Cash tienen un compromiso de actuación ética y de estricto cumplimiento normativo en el desarrollo de sus actividades. Dicho compromiso se articula a través de unos principios y estándares comunes, que afectan igualmente a sus relaciones con el conjunto de grupos de interés impactados 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.

Prosegur Cash mantiene una postura de “cero tolerancia” ante cualquier incumplimiento o irregularidad.

Prosegur Cash aplica los criterios más exigentes para observar las obligaciones establecidas por la ley y trabaja activamente para que se establezcan los más altos estándares de cumplimiento en su sector. En este sentido, resulta vital el rigor en la definición de los mecanismos de control y prevención de prácticas irregulares o ilegales, especialmente en aquellas áreas de mayor riesgo.

Programa de Cumplimiento Corporativo

El Programa de Cumplimiento Corporativo de Prosegur Cash establece medidas de control diseñadas para atenuar o eliminar los riesgos de incumplimiento normativo en la operativa diaria. Abarca cualquier aspecto legal que pueda implicar a Prosegur Cash, si bien se centra prioritariamente en la prevención del blanqueo de capitales, la defensa de la competencia, la prevención de delitos y el cumplimiento de la normativa de mercados de valores

El Programa de Cumplimiento, aprobado por el Consejo de Administración de Prosegur Cash, está supervisado por el Comité de Cumplimiento que actúa de forma autónoma e independiente y reporta directamente a la Comisión de Auditoría. Este comité está compuesto por representantes de las direcciones Legal, Económico-Financiera y Recursos Humanos. Asimismo, la compañía cuenta con oficiales de cumplimiento en todos los países donde opera. Estos se encargan de la implantación del Programa de Cumplimiento en cada uno de los países de los que son responsables y de velar por el adecuado cumplimiento de la normativa aplicable en cada geografía como sucede en materia de prevención del blanqueo de capitales. En los países que en determinados ámbitos disponen de una normativa especialmente restrictiva, la compañía desarrolla proyectos específicos de cumplimiento normativo. Para asegurar el correcto despliegue del Programa en la operativa diaria, se imparten cursos de formación a empleados sobre los aspectos más relevantes, cursos dirigidos a altos directivos y miembros del Consejo de Administración y cursos especializados dirigidos a los responsables de cumplimiento.

Código Ético y de Conducta

Prosegur Cash cuenta con un Código Ético y de Conducta que fue aprobado por el Consejo de Administración el 26 de abril de 2017. En 2017 se ha llevado a cabo una campaña de formación para el personal indirecto a través de la plataforma online Universidad Corporativa Prosegur que ha contado con una realización del 90%.

El Código marca la guía para los estándares de comportamiento y el buen hacer de todos los profesionales de Prosegur Cash en el ejercicio de sus funciones y en sus relaciones con terceros, sobre aspectos como el cumplimiento de la legalidad, el respeto por los Derechos Humanos y la igualdad y el respeto entre empleados. El Código Ético y de Conducta es un instrumento vinculante, por lo que debe ser conocido y cumplido por todos los trabajadores y miembros de los órganos de gobierno de Prosegur Cash. Los empleados también deben colaborar para facilitar su implantación, así como comunicar los posibles incumplimientos de los que tengan conocimiento a través del Canal de Denuncias.

Canal de Denuncias

Con el objetivo de detectar conductas irregulares, ilegales o contrarias al Código Ético y de Conducta y actuar consecuentemente, la compañía dispone de un Canal de Denuncias que permite a cualquier interesado, perteneciente a la compañía o no, comunicar dichas conductas de forma segura y anónima a través de un formulario disponible en el sitio web www.prosegurcash.com. La Dirección de Auditoría Interna gestiona de forma confidencial las eventuales comunicaciones recibidas y las remite, según sea oportuno, en función de su tipología y gravedad, a la dirección responsable para su gestión, investigación y resolución.

De acuerdo con las conclusiones resultantes de las investigaciones realizadas, en las reuniones de la Comisión de Auditoría se adoptan las medidas necesarias para los casos que requieran una actuación por parte de la compañía.

3.4 Respeto por los Derechos Humanos

KPI's	Resultados
Horas de formación en Derechos Humanos	9.287 horas durante 2017 (10% del total de empleados)

Prosegur Cash, como empresa referente en el sector de la logística de valores y gestión de efectivo, asume la tarea de promover el respeto por los derechos humanos como elemento imprescindible en el desarrollo de sus actividades.

La compañía se preocupa por respetar en sus prácticas y procedimientos la aplicación de los derechos enunciados en la Declaración Universal de los Derechos Humanos (DUDH), adoptada por la Asamblea General de las Naciones Unidas. Este compromiso se concibe como una responsabilidad adicional al cumplimiento de las leyes y normas de los territorios donde Prosegur Cash está presente, en particular en aquellos en los que la capacidad del Estado para proteger los derechos humanos es limitada.

Desde hace varios años, la compañía viene trabajando con miras a adoptar el principio de la debida diligencia para definir los elementos de control interno necesarios que ayuden a gestionar este asunto. Estos factores transversales le permiten afirmar que hace lo posible para incentivar las buenas prácticas y prevenir, detectar y erradicar irregularidades en materia de derechos humanos.

En el marco del sistema de gestión de Prosegur Cash, se han establecido políticas y procedimientos formales en materia de derechos humanos, determinando la estructura y el mecanismo de seguimiento y reporte.

Prosegur Cash cuenta con un robusto sistema de gestión y control de riesgos, en el que se consideran factores relativos al respeto a los derechos humanos. Éstos incluyen, entre otros, la vulneración de derechos y libertades de carácter personal o los derechos laborales. A través del sistema, se identifican los riesgos críticos, se evalúan y supervisa su gestión mediante indicadores clave de riesgo. En función del tipo de riesgo y su relevancia, se establecen procedimientos adecuados que permitan prevenir, detectar, evitar, mitigar, compensar o compartir los efectos de una posible materialización de los riesgos.

La compañía promueve públicamente y forma a sus empleados en el respeto a los Derechos Humanos. Esta materia está integrada en los diversos cursos de formación realizados desde las áreas de recursos humanos y de cumplimiento normativo. Además, los planes de formación obligatorios para el personal operativo incluyen sesiones sobre cuestiones críticas como el uso de la fuerza, la violencia de género, la diversidad cultural o los derechos humanos en el contexto de la empresa.

A 31 de diciembre de 2017, las horas de formación impartidas en materia de Derechos Humanos han sido 9.287, alcanzando un 10% del total de trabajadores.

Prosegur Cash, a través del canal de denuncias, permite a los empleados y a terceros interesados comunicar, de forma confidencial y anónima, cualquier irregularidad de potencial trascendencia que pudiera advertirse en la compañía, incluyendo hechos relacionados con posibles vulneraciones en materia de Derechos Humanos.

3.5 Órganos de Gobierno y Gobierno Corporativo

KPI's	Resultados
Porcentaje de mujeres en el Consejo de Administración	Consejo compuesto por un 33% de mujeres
Porcentaje de consejeros independientes	El Consejo lo integran un 44,4% de consejeros independientes
Porcentaje de consejeros independientes en la Comisión de auditoría	El 100% de los integrantes de la Comisión de Auditoría son Consejeros Independientes

A 31 de diciembre de 2017, el Consejo de Administración de Prosegur Cash estaba compuesto por nueve miembros: dos ejecutivos y siete no ejecutivos, de los cuales cuatro son independientes y tres dominicales. Las responsabilidades de Presidente ejecutivo y Consejero Delegado son distintas y complementarias. De esta manera, Prosegur Cash adopta los requerimientos de los principales estándares internacionales en materia de Gobierno Corporativo que recomiendan la separación de roles.

Prosegur Cash cuenta con una Política de Gobierno Corporativo aprobada por el Consejo de Administración que recoge los principales aspectos y compromisos de la Sociedad y su Grupo en materia de gobierno corporativo. El compromiso con el buen gobierno corporativo, con la incorporación de las mejores prácticas nacionales e internacionales, y con el reflejo de los propios valores de Prosegur Cash conforman los pilares en que la Sociedad y su Grupo asientan su Sistema de Gobierno Corporativo, cuyos textos, normas y políticas se encuentran, en su compromiso con la transparencia, a permanentemente a disposición del mercado y, en especial, de sus accionistas e inversores, a través de su web corporativa (www.prosegurcash.com). Este mismo compromiso guía la actuación del Consejo de Administración y de sus Comisiones.

A 31 de diciembre de 2017, el Consejo de Administración de Prosegur Cash estaba compuesto por nueve miembros: dos ejecutivos y siete no ejecutivos, de los cuales cuatro son independientes. A pesar de la estructura de propiedad que mantiene la Sociedad a la fecha (participada en un 72,5% por Prosegur), únicamente se mantienen tres consejeros dominicales en representación del accionista mayoritario. Además, como aconsejan las mejores prácticas de gobierno corporativo y, en particular, habida cuenta de la estructura de propiedad, la Comisión de Auditoría está compuesta íntegramente por Consejeros independientes.

La Sociedad cuenta con Presidente ejecutivo y Consejero Delegado, cuyas responsabilidades son distintas y complementarias. De esta manera, Prosegur Cash adopta los requerimientos de los principales estándares internacionales en materia de Gobierno Corporativo que recomiendan la separación de roles.

4. Liquidez y recursos de capital

Prosegur Cash es un gran generador de caja, por ello no tiene problemas de financiación, pudiendo así formalizar 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 Grupo Prosegur Cash calcula la deuda financiera neta considerando el total de los recursos ajenos corrientes y no corrientes más los instrumentos financieros derivados netos, menos el efectivo y los equivalentes al efectivo, menos las inversiones corrientes en empresas de grupo y menos otros activos financieros corrientes (Nota 29.2).

La deuda financiera neta (excluyendo otras deudas no bancarias correspondientes a los pagos aplazados por adquisiciones de M&A) a 31 de diciembre 2017 asciende a 424,1 millones de euros (2016: 611,4 millones de euros).

4.1 Liquidez

El Grupo Prosegur Cash 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 2017, la disponibilidad de liquidez del Grupo Prosegur para su actividad de Cash es de 809,7 millones de euros (2016: 292,4 millones de euros). Esta cifra está compuesta por las siguientes partidas principalmente:

- El saldo de efectivo y equivalentes a efectivo por importe de 317,8 millones de euros (2016: 188,8 millones de euros).
- La disponibilidad existente a largo plazo de crédito de 315,0 millones de euros correspondiente principalmente al crédito sindicado en formato disposición firmado el 10 de febrero de 2017 (2016: 15,0 millones de euros).
- Otras líneas de crédito no dispuestas por importe de 176,9 millones de euros (2016: 88,6 millones de euros).

Esta cifra de liquidez supone un 42,1% de las ventas anuales consolidadas (2016: 17,0%), 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 Grupo Prosegur Cash está alineado con la capacidad de generar flujos de caja para pagarla.

El valor de mercado de la autocartera en propiedad de Prosegur Cash a 31 de diciembre de 2017 asciende a 2,1 millones de euros (a cierre de 2016 no cotizaba en bolsa).

4.2 Recursos de capital

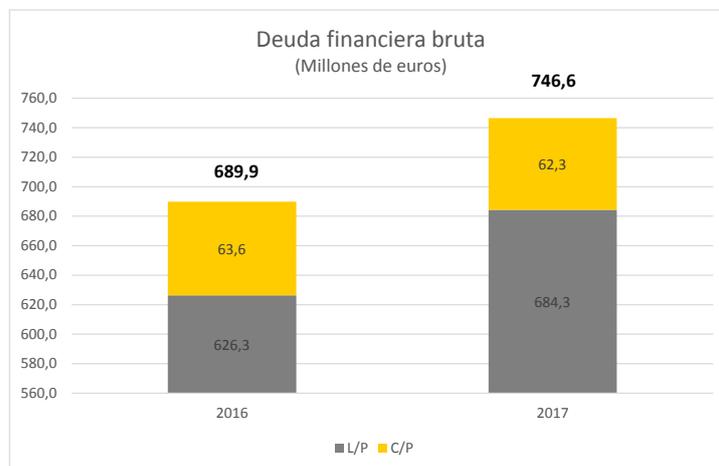
La estructura de la deuda financiera de largo plazo está determinada por los siguientes contratos:

- a) Con fecha 20 de diciembre de 2016, el grupo contrató una operación de financiación sindicada por importe de 600 millones de euros a un plazo de tres años. Con fechas 20 de noviembre de 2017 y 20 de diciembre de 2017, esta operación sindicada ha sido cancelada de forma anticipada en la cuantías de 100 millones de euros y 500 millones de euros respectivamente, por tanto, no hay importe vivo a 31 de diciembre de 2017 (a 31 de diciembre de 2016: 600 millones de euros).
- b) El 29 de enero de 2016 Grupo Prosegur formalizó un préstamo en rands a un plazo de 4 años con amortización bullet (Nota 28 de las cuentas anuales consolidadas). Dicho préstamo ha sido cedido a Prosegur Cash con fecha 6 de julio de 2017 por importe de 272.000 miles de Rands sudafricanos (contravalor a 31 de diciembre de 2017: 18.372 miles de euros). Prosegur Cash mantendrá las mismas condiciones y mismo vencimiento, 29 de enero de 2020. Simultáneamente con la cesión del préstamo, Prosegur ha abonado a Prosegur Cash en efectivo una cantidad equivalente al principal de la deuda más los intereses devengados.
- c) Con fecha 10 de febrero de 2017, se firmó una operación de financiación sindicada en la modalidad de crédito por importe de 300 millones de euros a un plazo de 5 años. A 31 de diciembre de 2017, no hay dispuesto importe alguno.
- d) Con fecha 28 de abril de 2017, Prosegur Cash a través de su filial Prosegur Australia Investments Pty ha contratado una operación de financiación sindicada por importe de 70.000 miles de dólares australianos a un plazo de 3 años. A 31 de diciembre de 2017, el capital dispuesto del préstamo asciende a 70.000 miles de dólares australianos (contravalor a cierre de 31 de diciembre de 2017: 45.614 miles de euros).
- e) El 4 de diciembre de 2017, Prosegur Cash, S.A. ha realizado una emisión de bonos simples por importe nominal de 600 millones de euros con vencimiento el 4 de febrero de 2026. Los bonos cotizan en el mercado secundario, el Irish Stock Exchange, devengando un cupón anual del 1,38% pagadero por anualidades vencidas.

En términos consolidados, la deuda financiera bruta de largo plazo (excluyendo otras cuentas a pagar no bancarias correspondientes a pagos diferidos por adquisiciones) con vencimiento superior al año ha alcanzado a cierre del ejercicio 2017 los 684,3 millones de euros (2016: 626,3 millones de euros), soportada básicamente por el bono emitido el 4 de diciembre de 2017 con vencimiento en 2026. La deuda financiera bruta a largo plazo en 2016 correspondía principalmente con el préstamo sindicado que ha sido cancelado a finales de 2017.

La deuda financiera bruta de corto plazo (excluyendo otras cuentas a pagar no bancarias correspondientes a pagos diferidos por adquisiciones) se ha situado en 62,3 millones de euros (2016: 63,6 millones de euros).

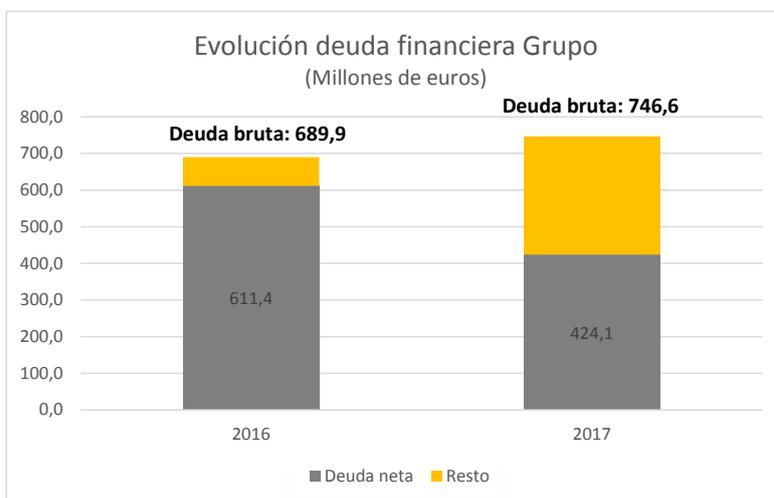
La evolución de la estructura de la deuda financiera bruta por vencimientos de corto y largo plazo, presenta la siguiente distribución:



El coste medio de la deuda financiera del ejercicio 2017 ha sido del 1,85% (2016: 1,52%).

La deuda financiera neta (excluyendo otras deudas no bancarias correspondientes a los pagos aplazados por adquisiciones de M&A) al cierre del ejercicio 2017 se ha situado en 424,1 millones de euros (2016: 611,4 millones de euros).

A continuación se muestra un gráfico comparativo de la deuda bruta y de la deuda neta (excluyendo los pagos aplazados por adquisiciones de M&A) de los años 2016 y 2017:

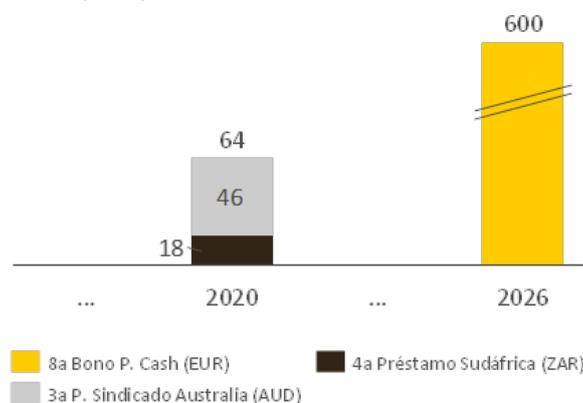


No se esperan cambios significativos para el ejercicio 2018 en relación a la estructura de fondos propios y de capital ni en relación al coste relativo de los recursos de capital respecto al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017.

La siguiente tabla muestra los vencimientos de la deuda dispuesta según las obligaciones contractuales a 31 de diciembre de 2017:

(millones de euros)	Menos de 1 año	De 1 a 5 años	Mas de 5 años	TOTAL
Préstamos con entidades de crédito	44,8	53,1	64,5	162,4
Obligaciones y otros valores negociables	1,4	33,0	633,0	667,4
Cuentas de crédito	19,5	0,0	0,0	19,5
Deudas por leasing	9,2	12,0	0,0	21,2
Otras deudas	17,5	14,1	2,5	34,1
	92,4	112,2	700,0	904,6

En el siguiente gráfico se detallan los principales vencimientos de deuda:



En el desarrollo corriente de la actividad, Grupo Prosegur Cash 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 109,4 millones de euros (2016: 86,8 millones de euros) que se corresponden principalmente, con los contratos de las bases operativas del negocio y vehículos operativos (Nota 26).

El Grupo Prosegur Cash calcula el índice de apalancamiento como el cociente resultante entre la deuda financiera neta (excluyendo otras deudas no bancarias correspondientes a los pagos aplazados por adquisiciones de M&A) y capital total, entendiendo por este último la suma de la deuda financiera neta (excluyendo otras deudas no bancarias correspondientes a los pagos aplazados por adquisiciones de M&A) y el patrimonio neto de la actividad de cash. El ratio a 31 de diciembre de 2017 se ha situado en el 0,64 (2016: 0,86).

El ratio deuda financiera neta (excluyendo otras deudas no bancarias correspondientes a los pagos aplazados por adquisiciones de M&A) sobre patrimonio neto de la actividad de cash a 31 de diciembre de 2017 se ha situado en 1,77 (2016: 5,9 al tener caja).

4.3 Análisis de obligaciones contractuales y operaciones fuera de balance

En la Nota 26 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 25 de las Cuentas Anuales Consolidadas, Grupo Prosegur Cash emite garantías a terceros por causas de índole comercial y financiera. El importe total de garantías emitidas a 31 de diciembre de 2017 asciende a 249,2 millones de euros (2016: 146,0 millones de euros).

5. 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.

Los principales riesgos identificados son:

- Riesgos regulatorios. Incumplimiento normativo, incluyendo la normativa laboral y de seguridad social, fiscal, de control de armamento o sobre prevención del blanqueo de capitales aplicable en cada mercado y/o en conjunto. Cambios desfavorables en las condiciones regulatorias, incluida la legislación fiscal, o las restricciones para la obtención o renovación de permisos y licencias.
- Riesgos por siniestros de activos custodiados o pérdidas de efectivo. Cobertura de seguros insuficiente
- Operaciones en mercados con reducción coyuntural de la demanda. Disminución prolongada del uso de efectivo.
- Operaciones en mercados altamente competitivos. Presión en precios y en márgenes. Situación del entorno económico.
- Riesgo reputacional. Publicidad negativa sobre el nombre. Pérdida de confianza.
- Riesgos financieros, incluidas variaciones en los tipos de interés o en los tipos de cambio, de contraparte y fiscales.
- Fallos o incidencias en la infraestructura de IT.
- Pérdida o robo de información confidencial de clientes o propia. Ciberataques y fallos de seguridad e informática.
- Gestión inadecuada de los costes laborales.
- Deterioro de la generación de liquidez o de la gestión de caja.

5.1 Riesgos operativos

El ciclo de gestión del riesgo de Prosegur Cash es el siguiente:



Riesgo regulatorio

La seguridad puede ser un sector de alto perfil y hay una gran diversidad de reglamentos en constante cambio que son aplicables a las actividades del Grupo y a sus clientes en todo el mundo. El aumento de los reglamentos en jurisdicciones en las que Prosegur Cash lleva a cabo su actividad podría tener un efecto adverso sustancial en su actividad, situación financiera y resultados de las operaciones.

En concreto, la actividad de Prosegur Cash se ve directa e indirectamente afectada por la legislación, los reglamentos y los requisitos administrativos de las autoridades locales, regionales y nacionales de los países en los que opera, así como por los requisitos especiales de otras entidades, como compañías de seguros y organizaciones del sector. Ciertas partes de la actividad de Prosegur Cash están sujetas a los requisitos de licencias. Además, muchos países tienen requisitos de permisos para los servicios de seguridad, incluido el hecho de llevar armas cuando se usan vehículos blindados para el transporte de bienes. El Grupo depende de que esas licencias y

permisos se mantengan y se renueven cuando proceda. Además, muchos de los clientes del Grupo, como las instituciones financieras, están sujetas a reglamentos y si esos reglamentos cambian indirectamente podrían tener un efecto adverso sustancial en la actividad, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.

No hay garantías de que la legislación, los reglamentos y los requisitos promulgados por las autoridades y otras entidades no vayan a cambiar en el futuro y, por consiguiente, cambiar las condiciones de la actividad del Grupo. Las autoridades pueden promulgar nuevas directivas con respecto a los requisitos para prácticas específicas, soluciones de seguridad y formación y certificación del personal. Se le puede exigir al Grupo que haga cambios en sus operaciones o que haga inversiones adicionales para adaptarse a leyes o reglamentos nuevos o enmendados, como aumentar el número de efectivos en un vehículo blindado o introducir el uso de mecanismos de degradación de billetes, como manchar de tinta para que los billetes se invaliden en caso de asalto. Esos cambios y las correspondientes inversiones, podrían tener un efecto adverso sustancial en la actividad, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo. De igual modo, una reducción o relajación de los reglamentos locales podría dar como resultado un incremento de la competencia para el Grupo por la entrada de nuevos participantes en el mercado o por el crecimiento de los competidores de menor tamaño. Además, el incumplimiento de las leyes o reglamentos aplicables podría dar lugar a multas importantes o a la revocación de los permisos y licencias operativos del Grupo, lo que también podría tener un efecto adverso sustancial en su actividad, situación financiera y resultados de las operaciones.

Prosegur Cash realiza el mayor de sus esfuerzos en el cumplimiento normativo y la gestión de los riesgos operacionales, 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 su identificación de las operaciones, la evaluación del entorno de control de forma periódica y la implantación y seguimiento continuado de programas de monitorización del correcto funcionamiento de los controles implementados.

Las Direcciones de Negocio locales definen 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 refieren. Para ello cuenta con procedimientos de estándares comunes a todos los países del grupo que se adecuan en función de los niveles de exigencia de las normas aplicables en cada caso.

Igualmente, la Dirección desempeña un papel esencial en el cumplimiento de todas las normas que afectan a Grupo Prosegur Cash. En la regulación que afecta a la prevención de blanqueo de capitales, cuenta con unidades de prevención de blanqueo de capitales (UPBC) en aquellos países en los que es sujeto obligado por la normativa aplicable (España, Australia y en todos los países de Iberoamérica en que está presente). Estas unidades están centradas y tienen como objeto la implantación de medidas de control y supervisión tendentes a evitar que se utilice la actividad de transporte de valores con finalidades de blanqueo de capitales.

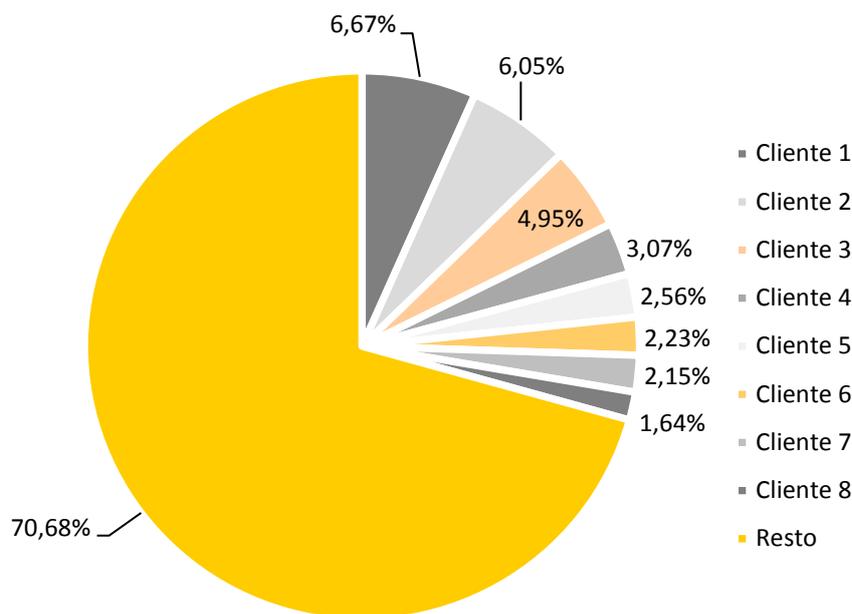
Riesgo operacional

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 de Seguridad 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.

Concentración de clientes

Grupo Prosegur Cash no tiene concentraciones significativas de clientes. En la Nota 29.1 de las Cuentas Anuales Consolidadas se presentan tablas de representatividad de los principales clientes sobre la facturación global de Grupo Prosegur Cash, tal y como se muestra en el siguiente gráfico:



5.2 Riesgos financieros

Riesgo de tipo de interés

Grupo Prosegur Cash está expuesto al riesgo de tipo de interés debido a los activos y pasivos monetarios que mantiene en su balance.

Grupo Prosegur Cash analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Durante el ejercicio 2017, los pasivos financieros de Grupo Prosegur Cash a tipo de interés variable estaban mayoritariamente denominados en euros.

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, Grupo Prosegur Cash 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

Prosegur Cash está expuesto a los riesgos cambiarios que surgen del hecho de que sus ingresos se generan en distintas divisas (principalmente reales brasileños, pesos argentinos, colombianos, chilenos y mexicanos, soles peruanos y dólares australianos), mientras que su divisa de referencia es el euro.

En la medida en que los costes e ingresos locales estén denominados en la misma moneda, el efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio en los márgenes de Prosegur Cash puede ser neutral (aunque el tamaño absoluto de esos márgenes en euros seguiría siendo afectado). Las fluctuaciones de los tipos de cambio también afectan los costos de financiación de la compañía para instrumentos denominados en monedas distintas del euro. Si bien algunos de estos efectos pueden compensarse con fluctuaciones de inflación correspondientes, no será necesariamente el caso.

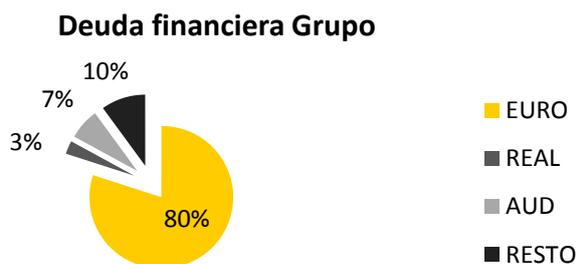
Por lo general, Prosegur Cash no realiza derivados de divisas para cubrir sus operaciones esperadas futuras y sus flujos de efectivo, por lo que es posible que los cambios en los tipos de cambio tengan un efecto adverso en los negocios y por lo tanto en la situación financiera y los resultados de la compañía.

La cobertura natural que lleva a cabo Grupo Prosegur Cash 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.

La deuda en euros representa un 80%, en reales brasileños un 3%, en dólares australianos un 7% y un 10% en el resto de divisas del Grupo.

En la Nota 22 de las Cuentas Anuales Consolidadas se refleja el valor de los pasivos financieros denominados por tipo de divisa. En la Nota 29 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 Grupo Prosegur Cash distribuida por divisas a cierre del ejercicio 2017 presenta la siguiente proporción:



Riesgo de crédito

Los Departamentos de Créditos y Cobros de cada uno de los países en los que opera Grupo Prosegur Cash, realizan 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 Grupo Prosegur Cash 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 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 Financiera y se publican periódicamente los límites y niveles de crédito actualizados.

6. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio

Con fecha 2 de enero de 2018 el Grupo Prosegur ha satisfecho el precio de compraventa definido por la compra del negocio de Seguridad en Brasil, por un importe de 72.823 miles de reales brasileños (contravalor en el momento del pago: 18.431 miles de euros) más el 1% sobre el precio de venta en concepto de interés según lo acordado por contrato (Ver nota 15 de las Cuentas Anuales Consolidadas).

7. Información sobre la evolución previsible de la entidad

Las previsiones para 2018 son moderadamente optimistas en tanto que se prevé que el producto interior bruto real de los países donde opera el Grupo Prosegur Cash, se incremente ligeramente respecto de los niveles de 2017 y los niveles de inflación se moderen, señal de que las economías continuarán con su proceso de mejora continua. No obstante, no se debería descartar una mayor volatilidad de las divisas, parcialmente influenciadas por el comportamiento del tipo de cambio del dólar en relación al euro. En este entorno la compañía espera ser capaz de seguir mejorando su rentabilidad en términos locales en aquellos países donde opera.

Dentro de este entorno macroeconómico, y al margen del crecimiento orgánico proveniente del negocio tradicional de la logística y el procesado de efectivo, la compañía continuará enfocada en el desarrollo de su línea de negocio de nuevos productos, donde espera tener un crecimiento relevante. Adicionalmente, la compañía pretende seguir reforzando sus procedimientos de control interno en aras de garantizar la máxima eficiencia de los diferentes negocios y de maximizar la generación de caja.

Se espera que las divisas de los países de la región Iberoamérica se devalúen a lo largo del año 2018, siendo el impacto de la devaluación mayor durante la primera parte del año. En este sentido, la compañía espera poder

minorar lo máximo posible dicho impacto sobre la base del potencial de desarrollo de la región, el mayor acceso al mercado retail y su capacidad para fidelizar a sus clientes y ofrecerles los mejores servicios.

Los excelentes resultados obtenidos en el pasado por los equipos comerciales de la región Iberoamérica 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 afrontar con optimismo el ejercicio 2018.

La experiencia adquirida en cada uno de estos mercados a lo largo de los años, ha permitido desarrollar un modelo de negocio exitoso que minimiza eventos que afectan al normal desempeño de nuestro negocio, como por ejemplo la recesión de Brasil, el cepo cambiario en Argentina, la devaluación de las divisas de la región, al tiempo que permiten mantener o mejorar los resultados de nuestros países.

Por su parte, el entorno económico de Europa presenta un perfil de mejoría que impulsará suavemente el crecimiento del negocio en la mayoría de nuestros países salvo en Francia, donde la compañía espera recuperar el terreno perdido en 2017 de manera gradual durante los siguientes años.

En cualquier caso, la compañía pretende seguir mostrando su excelente capacidad de adaptación a los diferentes entornos 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 convertirse en el primer proveedor en Europa de servicios avanzados de outsourcing bancario.

Por último, y en lo que a la región de AOA respecta, la compañía se enfrenta al reto de terminar de optimizar sus operaciones de India y Sudáfrica y de mantener la senda de crecimiento en Australia no sólo a través de adquisiciones sino también en lo que respecta al crecimiento orgánico. Las iniciativas puestas en marcha a nivel comercial y de operaciones durante 2017 hacen que la compañía se muestre moderadamente optimista en relación a los objetivos perseguidos.

La estructura financiera más que desahogada, con un nivel de apalancamiento bastante limitado, unido con la capacidad para generar caja, posiciona al Grupo Prosegur Cash en un punto óptimo para continuar con la estrategia de crecimiento inorgánico sin comprometer los límites de endeudamiento que se ha autoimpuesto la compañía y que son más exigentes incluso que aquellos recogidos en la financiación bancaria disponible o exigidos por las agencias de calificación para firmas de grado de inversión. La compañía persigue expandirse mediante la entrada en mercados con un alto potencial de crecimiento, diversificando así riesgos y oportunidades.

Como conclusión, y de cara a afrontar los grandes retos que se avecinan en los próximos ejercicios, es interesante resaltar que la compañía cuenta con excelentes palancas de crecimiento, una de las mejores plataformas existentes en el mundo para el transporte de fondos y gestión de efectivo, con una presencia destacada en mercados emergentes, no igualada por ningún competidor, y una solvencia y solidez financiera óptimas para impulsar su expansión. Los próximos años estarán enfocados tanto en el crecimiento orgánico tradicional y a través de nuevos productos, manteniendo los niveles de rentabilidad actuales, como en seguir consolidando su posición de líder, ganando cuota de mercado y reforzando su imagen de referente mundial en su sector.

Las estimaciones y opiniones relativas al desarrollo y los resultados futuros de los negocios de Prosegur Cash están sujetas a riesgos, incertidumbres, cambios en circunstancias y otros factores que pueden provocar que los resultados actuales difieran materialmente de los pronósticos.

8. Adquisición y enajenación de acciones propias

Con fecha 8 de mayo de 2017, la Sociedad suscribió un contrato de liquidez conforme a la normativa vigente entonces. Con anterioridad a la firma de este contrato, la compañía no tenía autocartera. El proceso de operativa previa del contrato de liquidez para constituir la autocartera finalizó el 8 de junio, una vez alcanzada una autocartera de 1.000.000 acciones. La operativa propia del contrato de liquidez comenzó el 9 de junio de 2017 y cesó el 10 de julio, fecha en que dicho contrato de liquidez quedó resuelto. El 7 de julio de 2017, con entrada en vigor el 11 de julio de 2017, la Sociedad suscribió un nuevo contrato de liquidez de conformidad con la nueva normativa vigente, dando de nuevo comienzo a las operaciones para favorecer la liquidez objeto del contrato.

A cierre del ejercicio 2017, la autocartera de Prosegur Cash, S.A. está compuesta por 787.474 acciones, de las cuales 295.789 están vinculadas al contrato de liquidez que representan el 0,52% del capital social, y cuyo importe está valorado en 2,1 millones de euros.

9. Medidas alternativas del rendimiento (Alternative Performance Measures)

Para cumplir con las Directrices del ESMA sobre las Medidas Alternativas de Medimiento (en adelante APM), Grupo Prosegur Cash presenta esta información adicional que favorecerá la comparabilidad, fiabilidad y comprensión de su información financiera. La compañía presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF-UE), no obstante, la Dirección considera que ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento. La Dirección utiliza adicionalmente estos APM's en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación, así como para evaluar el rendimiento de la compañía. Grupo Prosegur Cash proporciona aquellas APM's consideradas apropiadas y útiles para la toma de decisiones de los usuarios y considera firmemente que representan la imagen fiel de su información financiera.

APM	Definición y cálculo	Finalidad
Capital circulante	Se trata de una medida financiera que representa la liquidez operativa disponible para la Compañía. El capital circulante se calcula como activo corriente menos pasivo corriente más activo por impuesto diferido menos pasivo por impuesto diferido menos provisiones a largo plazo.	Un capital circulante positivo es necesario para asegurar que una empresa pueda continuar sus operaciones y que tenga fondos suficientes para satisfacer tanto la deuda a corto plazo vencida, como los próximos gastos operacionales. La administración del capital circulante consiste en la gestión de inventarios, cuentas por cobrar y pagar y efectivo.
CAPEX	El Capex (<i>Capital Expenditure</i>), es el gasto que una empresa realiza en bienes de equipo y que genera beneficios para una compañía, bien sea a través de la adquisición de nuevos activos fijos, o bien a través de un aumento en el valor a los activos fijos ya existentes. En el CAPEX se incluye tanto las altas de inmovilizado material como las altas de aplicaciones informáticas del inmovilizado intangible.	El CAPEX es un indicador importante del ciclo de vida en el que la empresa se encuentra en un momento determinado. Cuando la empresa crece de manera rápida, el CAPEX será superior a las depreciaciones del activo fijo, lo que indica que el valor de los bienes de equipo está aumentando rápidamente. Por el contrario, cuando el CAPEX es similar a las depreciaciones o, incluso, inferior, es un claro signo de que la empresa se está descapitalizando, y puede ser un síntoma de un claro declive de la compañía.
Margen EBIT	El Margen EBIT se calcula dividiendo el resultado de explotación de la compañía entre la cifra total de ingresos ordinarios.	El margen EBIT proporciona la rentabilidad obtenida sobre los ingresos ordinarios totales devengados.
Margen EBIT Ajustado	El margen EBIT Ajustado se calcula dividiendo el resultado de explotación de la compañía, tras eliminar los resultados no asignables a ningún segmento, entre la cifra total de ingresos ordinarios.	El margen EBIT ajustado proporciona la rentabilidad pura de la operativa del negocio sobre los ingresos ordinarios totales devengados.
Crecimiento Orgánico	El crecimiento orgánico se calcula como el aumento o disminución de los ingresos entre dos períodos ajustados por adquisiciones y desinversiones y efecto tipo de cambio.	El crecimiento orgánico proporciona el comparativo entre años de lo que los ingresos ordinarios han crecido excluyendo el efecto divisa.
Crecimiento Inorgánico	La Sociedad calcula el crecimiento inorgánico, para un período, como la suma de los ingresos de las entidades adquiridas. Los ingresos procedentes de tales entidades se consideran inorgánicos durante los 12 meses siguientes a la fecha de adquisición.	El crecimiento Inorgánico proporciona el crecimiento que la compañía tiene mediante nuevas adquisiciones o desinversiones.
Efecto tipo de cambio	La Sociedad calcula el efecto tipo de cambio como la diferencia entre los ingresos ordinarios del año actual menos los ingresos ordinarios del año actual a tipo de cambio del año anterior.	El efecto tipo de cambio proporciona el impacto que tienen las divisas en los ingresos ordinarios de la compañía.
Deuda Financiera Neta	La Compañía calcula la deuda financiera neta como la suma de los pasivos financieros corrientes y no corrientes (incluyendo otras cuentas a pagar no bancarias correspondientes a pagos diferidos por M&A y pasivos financieros con empresas del grupo) menos caja y equivalentes, menos inversiones corrientes en empresas del grupo y menos otros activos financieros corrientes.	La deuda neta proporciona la deuda bruta menos la caja en términos absolutos de una sociedad.
EBITA	El EBITA se calcula a partir del resultado consolidado del ejercicio sin incorporar los resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas, los impuestos sobre las ganancias, los ingresos o costes financieros ni las depreciaciones del Fondo de Comercio ni la amortización del inmovilizado intangible, pero incluyendo la amortización de las aplicaciones informáticas.	El EBITA proporciona un análisis de las ganancias antes de intereses, carga fiscal y amortización de intangibles.
EBITDA	El EBITDA se calcula a partir del resultado consolidado del ejercicio de una empresa, sin incorporar los resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas, los impuestos sobre las ganancias, los ingresos o costes financieros ni los gastos de amortización ni depreciaciones de fondo de comercio.	La finalidad del EBITDA es obtener una imagen fiel de lo que la empresa está ganando o perdiendo en su negocio propiamente dicho. El EBITDA excluye las variables no relacionadas con caja que pueden variar significativamente de una compañía a otra dependiendo de las políticas contables aplicadas. La amortización es una variable no monetaria y por lo tanto de interés limitado para los inversores.

La reconciliación de las medidas alternativas del rendimiento (Alternative Performance Measures) es como sigue:

PROSEGUR CASH, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Capital Circulante (En millones de Euros)	31.12.2017	31.12.2016
Activos no corrientes mantenidos para la venta	45,6	266,6
Existencias	6,1	7,5
Clientes y otras cuentas a cobrar	383,6	426,8
Cuentas a cobrar con el Grupo Prosegur	18,1	65,4
Activo por impuesto corriente	106,0	102,4
Otros activos financieros	-	-
Efectivo y equivalente al efectivo	317,8	188,8
Activos por impuestos diferidos	37,3	44,9
Proveedores y otras cuentas a pagar	(314,4)	(334,8)
Pasivos por impuestos corrientes	(105,0)	(118,5)
Pasivos financieros corrientes	(77,5)	(87,3)
Cuentas a pagar con el Grupo Prosegur	(48,4)	(168,7)
Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta	(26,8)	(184,7)
Otros pasivos corrientes	(14,6)	(13,9)
Pasivos por impuestos diferidos	(26,5)	(22,6)
Provisiones	(132,8)	(140,1)
Total Capital Circulante	168,5	31,8

CAPEX (En millones de Euros)	31.12.2017	31.12.2016
Terrenos y construcciones (sin costes de desmantelamiento)	0,7	0,5
Instalaciones técnicas y maquinaria	15,8	9,4
Otras instalaciones y mobiliario	40,3	16,4
Vehículos blindados y otro inmovilizado material	25,1	17,1
Anticipos e inmovilizado en curso	15,9	45,5
Altas de inmovilizado material	97,8	88,9
Altas de aplicaciones informáticas	7,0	5,4
Total CAPEX	104,8	94,3

Margen EBIT ajustado (En millones de Euros)	31.12.2017	31.12.2016
EBIT	445,0	385,4
Menos: resultados no asignados	84,8	64,9
EBIT ajustado	360,2	320,5
Ingresos ordinarios	1.924,3	1.724,3
Margen EBIT ajustado	18,7%	18,6%

Crecimiento Orgánico (En millones de Euros)	31.12.2017	31.12.2016
Ingresos ordinarios año actual	1.924,3	1.724,3
Menos: ingresos ordinarios año anterior	1.724,3	1.746,3
Menos: Crecimiento inorgánico	23,4	11,9
Efecto tipo de cambio	(41,7)	(297,2)
Total Crecimiento Orgánico	218,3	263,3

PROSEGUR CASH, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Crecimiento Inorgánico (En millones de Euros)	31.12.2017	31.12.2016
HP Business Unit	-	3
Ciser	-	2
Procesos Tecnicos de Seguridad y Valores	1,9	3
Miv Gestión	-	3
Toll + CSA	15,0	1,6
Otros	6,5	0,0
Total Crecimiento Inorgánico	23,4	11,9

Efecto tipo de cambio (En millones de Euros)	31.12.2017	31.12.2016
Ingresos ordinarios año actual	1.924,3	1.724,3
Menos: Ingresos ordinarios año actual a tipo de cambio del año anterior	1.966,0	2.021,5
Efecto tipo de cambio	(41,7)	(297,2)

Tasa de Conversión del Flujo de Efectivo (En millones de Euros)	31.12.2017	31.12.2016
EBITDA	512,9	447,2
Menos: resultados no asignados	84,8	64,9
EBITDA ajustado	428,1	382,3
CAPEX	104,8	94,3
Tasa de Conversión (EBITDA ajustado - CAPEX / EBITDA ajustado)	76%	75%

Deuda Financiera Neta (En millones de Euros)	31.12.2017	31.12.2016
Pasivos financieros	774,5	722,0
Pasivos financieros ajustados (A)	774,5	722,0
Pasivos financieros con empresas del grupo no asignados (B)	-	137
Efectivo y equivalentes	(317,8)	(188,8)
Menos: efectivo y equivalentes ajustado (C)	(317,8)	(188,8)
Menos: activos financieros corrientes con empresas del grupo no asignados (D)	(23,2)	(27)
Total Deuda Financiera Neta (A+B+C+D)	433,5	643,6
Menos: Acciones propias	(2,1)	-
Total Deuda Financiera Neta incluyendo autocartera (A+B+C+D)	431,4	643,6
Menos: otras deudas no bancarias (E) (Nota 15, 22)	(9,4)	(32,2)
Acciones propias	2,1	-
Total Deuda Financiera Neta (excluidas otras deudas no bancarias referentes a pagos aplazados de M&A) (A+B+C+D+E)	424,1	611,4

EBITA (En millones de Euros)	31.12.2017	31.12.2016
Resultado consolidado del ejercicio	304,9	178,9
Resultado después de las actividades interrumpidas	(0,5)	47,3
Impuestos sobre las ganancias	139,9	149,9
Ingresos / (Costes) financieros netos	0,7	9,2
Amortizaciones	16,7	14,7
EBITA	461,7	400,0

EBITDA (En millones de Euros)	31.12.2017	31.12.2016
Resultado consolidado del ejercicio	304,9	178,9
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	(0,5)	47,3
Impuestos sobre las ganancias	139,9	149,9
Ingresos / (Costes) financieros netos	0,7	9,2
Amortizaciones y deterioros	67,9	61,8
EBITDA	512,9	447,1

10. Otra información relevante

Información bursátil

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

La compañía tiene publicada en su página web corporativa la política que rige su relación con accionistas e inversores aprobada por su Consejo de Administración. En este sentido asume el compromiso de promover una comunicación efectiva y abierta con todos los accionistas, asegurando en todo momento la coherencia y claridad de la información que proporciona. Así mismo, la compañía persigue mantener un contacto transparente y habitual con sus accionistas, que facilite el mutuo entendimiento de sus objetivos.

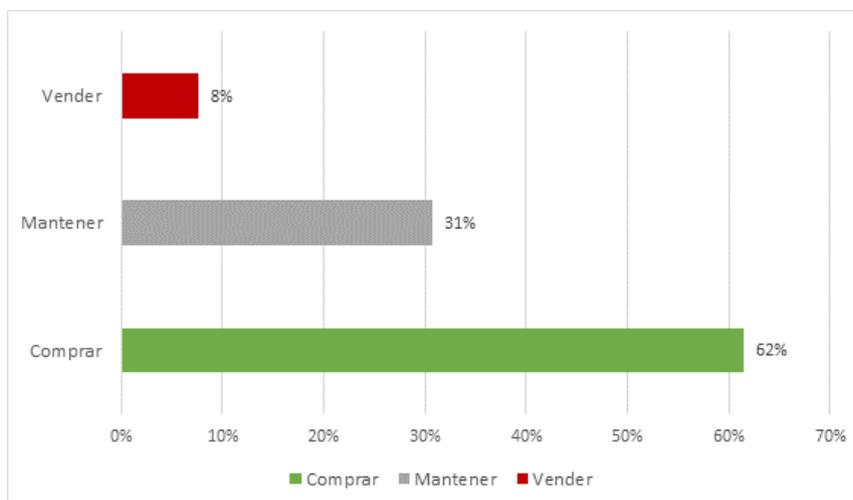
Con el objetivo de cumplir con el compromiso de transparencia, la compañía intenta proporcionar todas sus comunicaciones financieras y estratégicas de forma coherente y abierta, asegurando, siempre que sea posible, el uso de un lenguaje sencillo que facilite su entendimiento, y que esa información refleje de manera fiel, equilibrada y comprensible la situación y perspectivas de Prosegur Cash.

La compañía está abierta a recibir comentarios y sugerencias de mejora, que pueden dirigirse a la Sociedad a través de los canales de comunicación específicos que se mencionan en su página web y/o política de comunicación con inversores.

Para finalizar, y de cara a dar a conocer la información financiera a la comunidad inversora, la compañía presenta sus resultados trimestralmente a través de la webcast de su página web. Las presentaciones de resultados de la Sociedad son lideradas por el Director Financiero y el Director de Relaciones con Inversores y anualmente por el Consejero Delegado.

Cobertura de analistas

Las recomendaciones de las 13 casas de inversión que siguen a Prosegur Cash son las siguientes:



El 31 de diciembre de 2017, el precio de la acción de Prosegur Cash cerró en los 2,68 euros, revalorizándose un 34% respecto del precio de salida a bolsa en Marzo de 2017.

Principales Accionistas

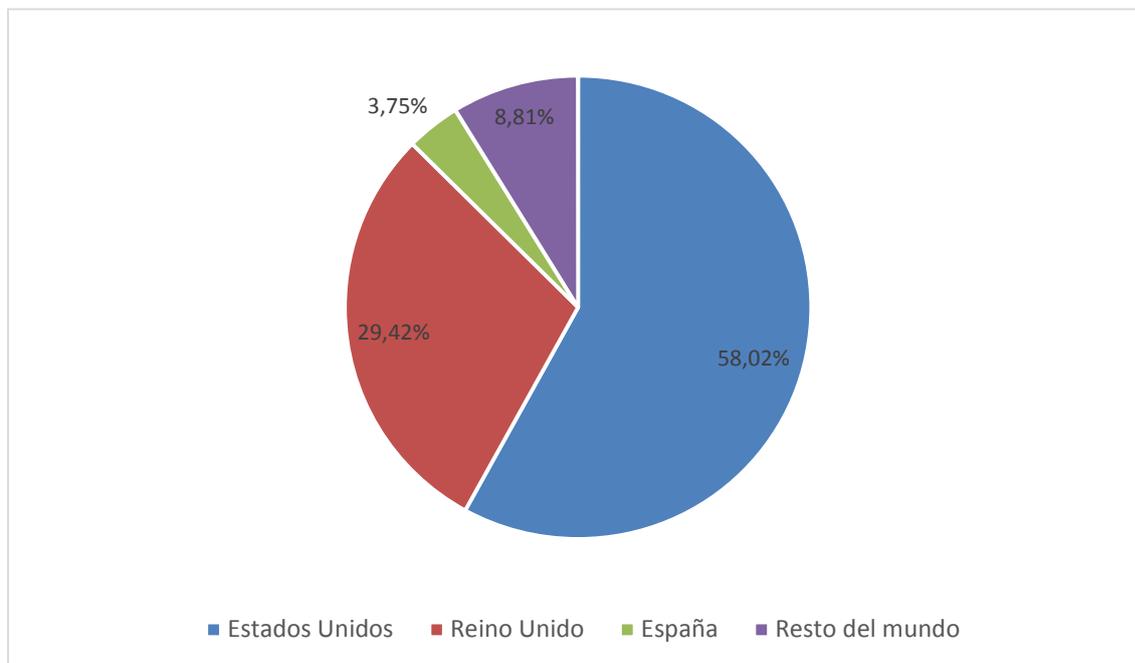
La estructura accionarial de Prosegur Cash refleja su solidez y estabilidad.

A 31 de diciembre de 2017, el 72,50% del capital pertenece de manera directa o indirecta a Prosegur, mientras que el 27,5% restante es capital flotante, destacando las participaciones de Oppenheimer con un 6,98%, FMR con un 6,74% y Fidelity Investment Trust con un 3,81%.

La composición del Consejo de Administración permite a los órganos de dirección 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 Cash 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 Cash presenta una gran aceptación entre inversores extranjeros. Menos del 4% del capital flotante proviene de inversores españoles.



9.2 Informe Anual de Gobierno Corporativo

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de Prosegur correspondiente al ejercicio 2017, 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 2017

Los miembros del Consejo de Administración de Prosegur Cash, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio 2017, formuladas en la reunión del día 26 de febrero de 2018, 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 Cash, 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 Cash, 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 26 de febrero de 2018.

D. Christian Gut Revoredo
Presidente Ejecutivo

D. Pedro Guerrero Guerrero
Vicepresidente

D. José Antonio Lasanta Luri
Consejero Delegado

Dña. Chantal Gut Revoredo
Consejera

D. Antonio Rubio Merino
Consejero

D. Claudio Aguirre Pemán
Consejero

Dña. María Benjumea Cabeza de Vaca
Consejera

Dña. Ana Inés Sainz de Vicuña Bemberg
Consejera

D. Daniel Guillermo Entrecanales Domecq
Consejero

RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES SOBRE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las cuentas anuales consolidadas de Prosegur Cash, 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 2017. 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 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 España Contreras
Director Económico Financiero



Prosegur Cash, S.A.

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.
Pº de la Castellana, 259C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de Prosegur Cash, S.A.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Prosegur Cash, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valor recuperable de las participaciones en empresas del Grupo

Véase Nota 8 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>La Sociedad tiene participaciones en empresas del grupo por valor de 941 millones de euros. Durante el ejercicio 2017 la Sociedad no ha reconocido deterioro de valor de las participaciones en empresas del grupo.</p> <p>Tal y como requiere el marco normativo de información financiera aplicable, la Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro de valor de las participaciones en empresas del grupo y estima el valor recuperable a la fecha de cierre de aquellas entidades para las que existen indicadores de deterioro de valor.</p> <p>A fecha de cierre no se han puesto de manifiesto indicios de deterioro de ninguna de las participaciones que posee la Sociedad, por lo tanto la Sociedad no ha calculado el valor recuperable de dichas participaciones.</p> <p>Debido a la significatividad del valor contable de las participaciones en empresas del grupo, se ha considerado una cuestión clave de nuestra auditoría del ejercicio actual.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none">• la evaluación del diseño e implementación de los controles clave vinculados al proceso de identificación de indicadores de deterioro y estimación del valor recuperable de las participaciones en empresas del Grupo.• el análisis de los indicadores de deterioro de valor de las participaciones en empresas del grupo identificados por la Sociedad.• la evaluación de si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.



Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría 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 la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.



Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



Nos comunicamos con la comisión de auditoría de Prosegur Cash, S.A. en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 27 de febrero de 2018.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de septiembre de 2016 nos nombró como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº 50702

Bernardo Rücker-Erbsden
Inscrito en el R.O.A.C.: 18.836

27 de febrero de 2018



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/01357
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

PROSEGUR CASH, S.A.

PROSEGUR CASH, S.A.

Informe de auditoría, cuentas anuales e informe de gestión
a 31 de diciembre de 2017

ÍNDICE

I. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016.....	3
II. BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016	4
III. ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016	6
IV. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016.....	8
V. MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	9
1 Información general	9
2 Bases de presentación.....	10
3 Ingresos y gastos.....	11
4 Resultado financiero	12
5 Resultado del ejercicio.....	13
6 Inmovilizado intangible.....	14
7 Inmovilizado material	16
8 Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo.....	17
9 Activos financieros por categorías.....	20
10 Inversiones financieras y deudores comerciales	20
11 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	22
12 Patrimonio neto.....	22
13 Pasivos financieros por categorías.....	24
14 Deudas financieras y acreedores comerciales	25
15 Situación fiscal.....	29
16 Contingencias.....	32
17 Compromisos.....	33
18 Saldos y transacciones con partes vinculadas	33
19 Retribución al Consejo de Administración y la Alta Dirección	36
20 Información sobre empleados	38
21 Honorarios de auditores de cuentas.....	38
22 Información sobre el medio ambiente	39
23 Gestión del riesgo financiero.....	39
24 Hechos posteriores al cierre.....	41
25 Criterios contables	41
25.1 Inmovilizado intangible.....	41
25.2 Inmovilizado material	41
25.3 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros	42
25.4 Activos financieros	42
25.5 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	43
25.6 Patrimonio neto.....	43
25.7 Pasivos financieros	44
25.8 Impuestos corrientes y diferidos.....	44
25.9 Prestaciones a los empleados	45
25.10 Provisiones y pasivos contingentes.....	45
25.11 Reconocimiento de ingresos	45
25.12 Transacciones en moneda extranjera	46
25.13 Transacciones entre partes vinculadas	46
25.14 Adquisición de activos netos que no constituyen un negocio	46
VI. INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2017.....	47

I. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2017	2016
Importe neto de la cifra de negocios	3	156.492	9.564
Ingresos por dividendos		144.000	7.500
Ingresos por intereses de préstamos		2.825	380
Prestación de servicios		9.667	1.684
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación			
Trabajos realizados por la empresa para su activo		70	421
Gastos de personal	3	(5.796)	(1.172)
Sueldos, salarios y asimilados		(5.232)	(940)
Cargas sociales		(564)	(232)
Otros gastos de explotación		(8.465)	(1.023)
Servicios exteriores	3	(7.516)	(800)
Tributos		(105)	-
Otros gastos de gestión corriente		(844)	(223)
Amortización del inmovilizado	6 y 7	(2.596)	(724)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		139.705	7.066
Ingresos financieros	4	76	-
De terceros		76	
Gastos financieros	4	(15.819)	(789)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(5.134)	(647)
Por deudas con terceros		(10.685)	(142)
Diferencias de cambio	4	(2.291)	(1.868)
 RESULTADO FINANCIERO		 (18.034)	 (2.657)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		121.671	4.409
Impuestos sobre beneficios	15	5.484	772
RESULTADO DEL EJERCICIO		127.155	5.181

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2017

II. BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresados en miles de euros)

ACTIVO	Nota	2017	2016
ACTIVO NO CORRIENTE		949.504	947.929
Inmovilizado intangible	6	7.641	7.129
Patentes, licencias, marcas y similares		1.417	1.469
Aplicaciones informáticas		2.341	3.769
Otro inmovilizado intangible		3.883	1.891
Inmovilizado material	7	216	255
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		216	255
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8	940.545	940.545
Instrumentos de patrimonio		940.545	940.545
Activos por impuesto diferido	15	1.102	-
ACTIVO CORRIENTE		384.356	249.132
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		32.626	1.926
Clientes por ventas y prestación de servicios		-	-
Clientes, empresas del grupo y asociadas	9	27.876	1.925
Deudores varios	9	97	-
Personal	9	12	1
Activos por impuesto corriente			
Otros créditos con las Administraciones Públicas	15	4.641	
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		261.099	246.843
Créditos a empresas	9	252.519	238.354
Otros activos financieros	9	8.580	8.489
Periodificaciones a corto plazo		641	363
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11	89.990	-
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes		89.990	-
TOTAL ACTIVO		1.333.860	1.197.061

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2017

(Expresados en miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	2017	2016
PATRIMONIO NETO		53.146	35.181
Fondos Propios		53.146	35.181
Capital suscrito	12	30.000	30.000
Capital escriturado		30.000	30.000
Reservas	12	5.518	-
Legal y estatutarias		518	-
Otras reservas		5.000	-
Acciones propias y participaciones en patrimonio neto	12	(2.127)	-
Resultado del ejercicio	5	127.155	5.181
Dividendo a cuenta	5	(107.400)	-
PASIVO NO CORRIENTE		612.289	599.025
Deudas a largo plazo	13	612.288	599.024
Obligaciones y otros valores negociables		594.117	-
Deudas con entidades de crédito		18.171	599.024
Pasivos por impuesto diferido	15	1	1
PASIVO CORRIENTE		668.425	562.855
Deudas a corto plazo	13	20.507	29.520
Deudas con entidades de crédito		125	29.520
Otros pasivos financieros		20.382	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	13	628.233	531.187
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		19.685	2.148
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	13	8.087	170
Acreedores varios	13	3.661	1.199
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	13	5.230	511
Otras deudas con las Administraciones Públicas	15	2.707	268
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.333.860	1.197.061

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2017

III. ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Expresados en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Resultado de la Cuenta de pérdidas y ganancias	5	127.155	5.181
Total Ingresos y Gastos reconocidos		<u>127.155</u>	<u>5.181</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2017

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO

(Expresados en miles de euros)

	Capital (Nota 12)	Prima de emisión (Nota 12)	Reservas (Nota 12)	Acciones y participaciones en patrimonio (Nota 12)	Resultado del ejercicio (Nota 5)	Dividendo a cuenta (Nota 5)	Total
SALDO A 22 DE FEBRERO DE 2016	3	-	-	-	-	-	3
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	5.181	-	5.181
Operaciones con socios o propietarios							
- Aumento de capital	29.997	910.548	-	-	-	-	940.545
- Otros movimientos	-	(910.548)	-	-	-	-	(910.548)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016	30.000	-	-	-	5.181	-	35.181
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	127.155	-	127.155
Operaciones con socios o propietarios	-	-	5.518	(2.127)	(5.181)	(107.400)	(109.190)
- Operaciones con acciones o participaciones propias	-	-	315	(2.127)	-	-	(1.812)
- Distribución de dividendos	-	-	22	-	-	(107.400)	(107.378)
- Distribución de resultados	-	-	5.181	-	(5.181)	-	-
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	30.000	-	5.518	(2.127)	127.155	(107.400)	53.146

IV. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresados en miles de euros)

	Nota	2017	2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		121.671	4.409
Ajustes del resultado		(123.369)	(4.499)
Amortización del inmovilizado (+)	6 y 7	2.596	724
Ingresos financieros (-)	4	(76)	(380)
Ingresos por dividendos (-)	3	(144.000)	(7.500)
Gastos financieros (+)	4	15.820	789
Diferencias de cambio (+/-)	4	2.291	1.868
Cambios en el capital corriente		(21.216)	(140)
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(28.778)	(1.926)
Otros activos corrientes (+/-)		(2.480)	(363)
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		11.144	2.148
Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		(1.102)	1
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(6.079)	152
Pagos de intereses (-)		(10.207)	(66)
Cobros de dividendos (+)		3.483	-
Cobro de intereses (+)		645	218
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(28.993)	(78)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-)		(8.047)	(295.219)
Empresas del grupo y asociadas		(4.971)	(287.111)
Inmovilizado intangible		(3.029)	(7.822)
Inmovilizado material		(47)	(286)
Cobros por desinversiones (+)		130.754	48.702
Empresas del grupo y asociadas		130.754	48.702
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		122.707	(246.517)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(1.812)	3
Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	11	(2.127)	3
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)		315	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		41.048	1.157.140
Emisión		1.116.495	1.256.170
Obligaciones y otros valores negociables (+)	17	594.117	-
Deudas con entidades de crédito (+)		18.296	629.378
Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		504.082	626.792
Devolución y amortización de		(1.075.447)	(99.030)
Deudas con entidades de crédito (-)		(625.883)	(976)
Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		(449.564)	(98.054)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrim		(42.960)	(910.548)
Prima de emisión (-)		-	(910.548)
Dividendos (-)		(42.960)	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(3.724)	246.595
AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		89.990	-
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		-	-
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		89.990	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2017.

V. MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017

1 Información general

Prosegur Cash, S.A., (en adelante la Sociedad) es una sociedad perteneciente al Grupo Prosegur. Es la Sociedad dominante de un Grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente (en adelante el Grupo Prosegur Cash). Tiene su domicilio social en Madrid en la calle Santa Sabina número 8. Fue constituida el 22 de febrero de 2016 y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 34.442, folio 34, sección 8ª, hoja número M-619528 inscripción 1ª.

La Sociedad es una filial de la sociedad española Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. (en adelante, Prosegur), la cual en la actualidad posee el 51% de sus acciones, controlando indirectamente otro 21,5%, a través de su filial íntegramente participada, Prosegur Assets Management, S.L.U. consolida en sus estados financieros tanto a la Sociedad como a sus filiales (en adelante Grupo Prosegur).

Con fecha 17 de marzo de 2017, las acciones de la Sociedad comenzaron a cotizar a 2 euros por acción, en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y su negociación se realiza a través del Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo) (SIBE). El 7 de abril de 2017 se dio por concluido el periodo de estabilización (green shoe) del proceso de salida a bolsa, alcanzando un capital flotante del 27,5 % de las acciones totales de la Sociedad.

De este modo, el objeto social de la Sociedad, descrito en el artículo 2 de sus estatutos sociales, es el siguiente:

Prestación de servicios de logística de valores y gestión del efectivo, incluyendo las siguientes actividades:

1. Servicios de transporte y procesamiento a escala nacional e internacional (por tierra, mar y aire) de fondos y demás objetos de elevado valor (entre otros, joyas, obras de arte, metales preciosos, dispositivos electrónicos, papeletas de voto, pruebas judiciales), incluidos los servicios de recogida, transporte, custodia y depósito
2. Procesamiento y automatización del efectivo, incluidos, entre otros, servicios de conteo, procesamiento y empaquetado, así como reciclado de monedas, control de flujos de efectivo y sistemas de seguimiento;
3. Soluciones integradas para cajeros automáticos (entre otros, servicios de planificación, recarga, supervisión, mantenimiento de primer y segundo nivel y cuadro);
4. Servicios de planificación y previsión de necesidades de efectivo para entidades financieras;
5. Máquinas de autoservicio de efectivo (entre otros, máquinas de automatización de efectivo, servicios de reciclado y dispensación de monedas y billetes, y servicios de pago de facturas);
6. Procesos y servicios de valor añadido (AVOS, por sus siglas en inglés) para bancos (incluidos, entre otros, servicios de externalización de personal de cajeros, servicios multiagencia, de procesamiento de cheques y servicios administrativos relacionados).

Las actividades que integran el objeto social podrán ser desarrolladas asimismo de modo indirecto por la Sociedad, mediante la participación en cualesquiera otras sociedades o empresas de objeto idéntico o análogo. La actividad principal de la Sociedad durante el ejercicio 2017 se corresponde con la de holding de compañías del grupo, procediendo sus ingresos de compañías del grupo, principalmente relativos a dividendos y prestaciones de servicios.

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.

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 Prosegur Cash.

Los Administradores preparan las cuentas anuales consolidadas del Grupo Prosegur Cash 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 2017. Estas cuentas anuales consolidadas son formuladas por el Consejo de Administración el 26 de febrero de 2018 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 Cash, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2017 muestran unos beneficios consolidados de 304.850 miles de euros (2016:178.966 miles de euros) y un patrimonio neto consolidado de 263.789 miles de euros (2016:185.473 miles de euros).

2 Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado 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.

b) 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2016, aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 1 de marzo de 2017.

c) Moneda funcional

Las cuentas anuales se presentan en miles de euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

d) Empresa en funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 284.069 miles de euros (313.723 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Tal y como se indica en la nota 1, la Sociedad es cabecera del Grupo Prosegur Cash que presenta al 31 de diciembre de 2017 en las cuentas anuales consolidadas un fondo de maniobra positivo de 284.957 miles de euros (146.339 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Asimismo, la Sociedad tiene capacidad de generar flujos futuros de caja a través de la gestión de dividendos de sus filiales. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el Grupo presenta un resultado consolidado atribuible a Prosegur Cash, S.A. como Sociedad Dominante de 304.874 miles de euros (178.324 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Finalmente, de acuerdo a lo indicado en las notas 19 y 22 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Prosegur Cash, al 31 de diciembre de 2017 las sociedades del Grupo disponían de una tesorería disponible de 317.777 miles de euros y tenían concedida financiación adicional no dispuesta por importe de 491.917 miles de euros (188.780 miles de euros y 103.573 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), respectivamente

Tomando en consideración estos hechos, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales siguiendo el principio de gestión continuada.

e) 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 a tal fecha, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en el Balance 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.

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

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 zona geográfica:

	Miles de euros									
	2017									
	Nacional		Europa		AOA		Iberoamérica		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Empresas del grupo y asociadas										
- Ingresos por dividendos	144.000	7.500	-	-	-	-	-	-	144.000	7.500
- Ingresos por intereses de préstamos	1.386	366	755	13	429	1	255	-	2.825	380
- Prestación de servicios	(12.500)	1.684	630	-	-	-	21.537	-	9.667	1.684
Total	132.886	9.550	1.385	13	429	1	21.792	-	156.492	9.564

Se han considerado los ingresos por dividendos bajo esta categoría teniendo en cuenta la condición de compañía holding de la Sociedad (Nota 1).

En prestación de servicios se han considerado los ingresos y gastos correspondientes a los servicios centralizados y de cesión de marca, lo que implica que su distribución por zona geográfica quede negativa en el Territorio Nacional (Nota 18).

b) Sueldos, salarios y asimilados

El detalle de gasto por personal de los ejercicios 2017 y 2016 es como sigue:

	Miles de euros	
	2017	2016
Sueldos y salarios	5.232	940
Cargas sociales	564	232
Total	5.796	1.172

En relación al Plan 2017 de incentivos a largo plazo para el Consejero Delegado y la Alta Dirección (Nota 25.9), dentro del epígrafe de sueldos y salarios se ha incluido el gasto correspondiente al compromiso devengado durante el ejercicio 2017 por importe de 2.082 miles de euros.

El detalle de las cargas sociales de los ejercicios 2017 y 2016 es como sigue:

	Miles de euros	
	2017	2016
Seguridad Social a cargo de la empresa	497	199
Otros gastos sociales	67	33
Total	564	232

c) Servicios exteriores

El detalle de los servicios exteriores de los ejercicios 2017 y 2016 es como sigue:

	Miles de euros	
	2017	2016
Arendamientos y cánones	139	6
Reparaciones y conservación	843	350
Servicios de profesionales independientes	5.807	439
Primas de seguro	135	-
Servicios bancarios y similares	413	2
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	66	2
Suministros	84	1
Otros servicios	29	-
Total	7.516	800

Bajo la categoría de reparaciones y conservación se incluye fundamentalmente el gasto por mantenimiento del software de la Sociedad.

Bajo la categoría de servicios de profesionales independientes se incluye principalmente los gastos por servicios de identificación y captura de oportunidades de negocio, así como de asistencia técnica informática.

4 Resultado financiero

El detalle de gastos e ingresos financieros de los ejercicios 2017 y 2016 es como sigue:

	Miles de euros	
	2017	2016
Ingresos financieros	76	-
De terceros	76	-
Gastos financieros	(15.819)	(789)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 18)	(5.134)	(647)
Por deudas con terceros	(10.685)	(142)
Diferencias de cambio	(2.291)	(1.868)
RESULTADO FINANCIERO	(18.034)	(2.657)

La partida de la que procede la diferencia de cambio es la siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Deudas con empresas de grupo y asociadas	(2.291)	(1.868)
	(2.291)	(1.868)

5 Resultado del ejercicio

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	
	2017	2016
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias	127.155	5.181
Total	127.155	5.181
Distribución		
Reserva legal	5.482	518
Reservas voluntarias	14.273	4.663
Dividendos		
Dividendos a Cuenta	107.400	-
Rdos negativos de ejercicios anteriores		
Total	127.155	5.181

El dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2017 aprobado por el Consejo de Administración con fecha 18 de diciembre de 2017 ha sido de 107.400 miles de euros, 0,0716 euros por acción, considerando que el capital social en la fecha de celebración del citado Consejo de Administración estaba dividido en 1.500 millones de acciones. El 40% de los dividendos aprobados, es decir 42.960 miles de euros fueron abonados a los señores accionistas el 27 de diciembre de 2017. El resto serán abonados en marzo, junio y septiembre de 2018, en pagos iguales, es decir, 21.480 miles de euros en cada pago.

El estado contable provisional formulado por el Consejo de Administración de acuerdo con los requisitos legales que puso de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo a cuenta se expone a continuación:

	Miles de euros
	2017
1. Tesorería inicial (antes de reparto dividendos a cuenta)	752.854
2. Saldos en cuentas corrientes grupo	(326.107)
3. Cobros Pendientes	289
4. Cobros por Operaciones Financieras	4.459
5. Pagos por Operaciones Corrientes	(5.891)
6. Pagos Extraordinarios	(1.873)
Tesorería Previsible	423.731
Menos pago dividendos según propuesta	(107.400)
Tesorería final después de dividendos	316.331

6 Inmovilizado intangible

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en el Inmovilizado intangible han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Licencias	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Total
Coste				
Saldo al 22 de febrero de 2016	-	-	-	-
Altas	1.576	4.355	1.891	7.822
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1.576	4.355	1.891	7.822
Altas	347	215	2.467	3.029
Bajas	-	(2)	(5)	(7)
Traspasos	-	130	(130)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1.923	4.698	4.223	10.844
Amortización				
Saldo al 22 de febrero de 2016	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	(107)	(586)	-	(693)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(107)	(586)	-	(693)
Amortización del ejercicio	(399)	(1.771)	(340)	(2.510)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(506)	(2.357)	(340)	(3.203)
Importe en libros				
Al 31 de diciembre de 2016	1.469	3.769	1.891	7.129
Al 31 de diciembre de 2017	1.417	2.341	3.883	7.641

a) Descripción de los principales movimientos

Las altas y traspasos más significativos del inmovilizado intangible en 2017 corresponden a altas de aplicaciones informáticas como EVOL-SIP2000 CASH-Release 2017 por 111 miles de euros, Evolutivo-LVGE por 179 miles de euros y alta proyecto PRY-BPO-Desarrollo Web Productividad por 20 miles de euros. El resto de altas corresponden al desarrollo de aplicaciones o proyectos e implantación de éstos. Podemos citar altas en el 2017 de Licencia Active Matrix BPM por importe de 220 miles de euros, Licencia Corpoint Deposit Manager por 80 miles de euros. El resto corresponden a altas de licencias de Certificados Digitales y licencias de Microsoft por 46 miles de euros.

Las altas más significativas en el otro inmovilizado intangible en curso corresponden en su totalidad a proyectos de aplicaciones y desarrollos de informática, de los cuales podemos citar Desarrollo Evolutivo Mantenimiento Aplicación GAP por importe de 302 miles de euros, Proyecto BPM Desarrollo Flujo de Hipotecas para BPO por importe de 328 miles de euros, Proyecto Evolutivo GAP por importe de 266 miles de euros, Proyecto Evolutivo 17 Switching Fecha Valor por importe de 145 miles de euros y Proyecto Evolutivo QA CASH por importe de 124 miles de euros.

No ha habido bajas significativas en el inmovilizado intangible durante los ejercicios 2017 y 2016.

En el ejercicio 2016 las altas más significativas correspondieron a la adquisición a Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. de un conjunto organizado de medios técnicos, materiales, inmateriales y humanos, que no consideraron un negocio, necesarios para la prestación de servicios propios de su actividad a terceros. La adquisición se realizó a valor de mercado determinada por un experto independiente siendo el precio de compra de 6.036 miles de euros. La Sociedad registró principalmente, un alta en el epígrafe de patentes, licencias, marcas y similares por importe de 1.361 miles de euros, un alta en aplicaciones informáticas por importe de 3.450 miles de euros y un alta por importe de 1.293 miles de euros en el epígrafe Otro inmovilizado intangible, correspondiente con el conjunto de conocimientos y medios técnicos del personal adquirido.

b) Licencias

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

Miles de euros					
2017					
Descripción y uso	Fecha de caducidad	Período de amortización	Amortización del ejercicio	Coste	Valor contable
Licencias - Software	2017	1 año	158	172	-
Licencias - Software	2018	1 año	2	2	-
Licencias - Software	2027	10 años	37	97	45
Licencias - Software	2028	10 años	12	57	38
Licencias - Software	2019	10 años	36	219	169
Licencias - Software	2030	10 años	119	822	657
Licencias - Software	2031	10 años	21	209	177
Licencias - Software	2027	10 años	14	345	331
			-	-	
			399	1.923	1.417

Miles de euros					
2016					
Descripción y uso	Fecha de caducidad	Período de amortización	Amortización del ejercicio	Coste	Valor contable
Licencias - Software	2027	10 años	15	97	82
Licencias - Software	2028	10 años	6	57	51
Licencias - Software	2019	10 años	15	219	204
Licencias - Software	2030	10 años	46	822	776
Licencias - Software	2031	10 años	11	209	198
Licencias - Software	2017	1 año	14	172	158
			107	1.576	1.469

c) Inmovilizado intangible totalmente amortizado

No existen elementos de inmovilizado intangible totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

d) Otra información

Durante el ejercicio 2017 no se han producido adquisiciones de bienes de inmovilizado intangible a empresas del grupo y en el ejercicio 2016 no se produjeron otras distintas de las indicadas en el punto a) anterior.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen intangibles sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

7 Inmovilizado material

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en el inmovilizado material han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras inst., útiles y mobiliario	Otro inmovilizado material	Total
Coste				
Saldo al 22 de febrero de 2016	-	-	-	-
Altas	7	21	258	286
Saldo al 31 de diciembre de 2016	7	21	258	286
Altas	22	4	21	47
Saldo al 31 de diciembre de 2017	29	25	279	333
Amortización				
Saldo al 22 de febrero de 2016	-	-	-	-
Amortización	-	(1)	(30)	(31)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	(1)	(30)	(31)
Amortización	(3)	(3)	(80)	(86)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(3)	(4)	(110)	(117)
Importe en libros				
Al 31 de diciembre de 2016	7	20	228	255
Al 31 de diciembre de 2017	26	21	169	216

a) Descripción de los principales movimientos

Las altas más significativas del inmovilizado material en 2017 corresponden a una maquina MAE Kiosco Prosegur por importe de 22 miles de euros y altas de equipos de procesos de información por importe de 20 miles de euros.

No ha habido bajas en el inmovilizado material durante los ejercicios 2017 y 2016.

En el ejercicio 2016 las altas más significativas correspondieron principalmente a la adquisición de los medios técnicos y materiales a Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. el 1 de agosto de 2016 para la prestación de la actividad a terceros (vease Nota 6 a)).

b) Inmovilizado material totalmente amortizado

No existen elementos de inmovilizado material totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

c) Otra información

Durante el ejercicio 2017 no se han producido adquisiciones de bienes de inmovilizado material a empresas del grupo y en el ejercicio 2016 no se produjeron otras distintas de las indicadas en el punto a) anterior.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen activos materiales sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

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.

8 Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo

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

	Miles de euros
	<u>No corriente</u>
Saldo a 22 de febrero de 2016	-
Altas	940.545
Saldo a 31 de diciembre de 2016	<u>940.545</u>
Saldo a 31 de diciembre de 2017	<u>940.545</u>

Inversiones en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge las participaciones directas en el capital social de las siguientes empresas:

Sociedad	Miles de euros	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Prosegur Global CIT, S.L.U. ⁽¹⁾	763.904	763.904
Prosegur Global CIT ROW, S.L.U. ⁽²⁾	176.641	176.641
Cía Transportadora de Valores Prosegur Colombia, S.A. ⁽³⁾	-	-
	<u>940.545</u>	<u>940.545</u>

Desde la constitución de la Sociedad y hasta la fecha del Balance al 31 de diciembre de 2017 las operaciones que se han efectuado han sido las siguientes:

a) Altas

Durante los ejercicios 2016 y 2017 las operaciones más significativas han sido las siguientes:

(1) Prosegur Global CIT, S.L.U.:

Con fecha 26 de julio de 2016, la Sociedad recibió de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. la aportación no dineraria del 100% de las participaciones de la sociedad española Prosegur Global CIT, S.L.U, por importe de 763.904 miles de euros (Nota 12).

(2) Prosegur Global CIT ROW, S.L.U.:

Con fecha 6 de mayo de 2016, la Sociedad recibió de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. la aportación no dineraria del 100% de las participaciones de la sociedad española Prosegur Global CIT ROW, S.L.U, por importe de 176.641 miles de euros (Nota 12).

(3) Cía Transportadora de Valores Prosegur Colombia, S.A.

Con fecha 21 de julio de 2016, la Sociedad adquirió de Prosegur Internacional Alarmas, S.L.U. el 0,0000005% del capital social de la sociedad colombiana Cía Transportadora de Valores Prosegur Colombia, S.A., por importe de 1 euros.

Con fecha 20 de noviembre de 2017, la Sociedad ha acudido a la ampliación de capital de la sociedad colombiana Cía Transportadora de Valores Prosegur Colombia, S.A., por importe de 0,09 euros.

A continuación se describen brevemente las aportaciones que han recibido estas sociedades, así como las inversiones que han realizado, desde su constitución:

(1) Prosegur Global CIT, S.L.U.:

- Con fecha 23 de enero de 2015, Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., sociedad dominante del Grupo Prosegur constituyó la sociedad española Prosegur Global CIT, S.L.U. con un capital de 3 miles de euros, desembolsado en su totalidad. Posteriormente esta sociedad ha recibido las siguientes aportaciones de capital, y efectuado las siguientes inversiones:
 - ✓ Con fecha 31 de julio de 2015, Prosegur Global CIT, S.L.U. recibió de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. la aportación no dineraria del 78,07% de las acciones de la sociedad chilena Capacitaciones Ocupacionales Sociedad, Ltda., por importe de 192 miles de euros.
 - ✓ Con fecha 16 de noviembre de 2015, Prosegur Global CIT, S.L.U. adquirió de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. el 52,92% de la sociedad brasileña TSR Participações Societárias, S.A., por importe de 120.612 miles de euros.
 - ✓ Con fecha 15 de febrero de 2016 Prosegur Global CIT, S.L.U. adquirió de la sociedad Prosegur Compañía México, S. de R.L. de C.V., el 55,09% de las acciones de la sociedad mexicana Prosegur Seguridad Privada Logística y Gestión de Efectivo, S.A. de C.V., por importe de 7.060 miles de pesos (equivalente a 335 miles de euros) y el 100% de la sociedad mexicana Prosegur Servicios de Seguridad Privada Electrónica, S.A. de C.V., por importe de 5.253 miles de pesos (equivalente a 249 miles de euros).
 - ✓ Con fecha 29 de febrero de 2016 Prosegur Global CIT, S.L.U. recibió de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. la aportación no dineraria del 44,96% de las acciones de la sociedad mexicana Prosegur Seguridad Privada Logística y Gestión de Efectivo, S.A. de C.V. por importe de 1 euro.
 - ✓ Con fecha 18 de abril de 2016, Prosegur Global CIT, S.L.U. recibió de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. la aportación no dineraria del 5% de las acciones de la sociedad española Armor Acquisition, S.A., por importe de 22.103 miles de euros.
 - ✓ Con fecha 29 de abril de 2016, Prosegur Global CIT, S.L.U. recibió de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. la aportación no dineraria del 80% de las acciones de la sociedad mexicana Grupo Tratamiento y Gestión de Valores SAPI de CV, por importe de 419 miles de euros.
 - ✓ Con fecha 21 de julio de 2016, Prosegur Global CIT, S.L.U. recibió de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. la aportación no dineraria del 94,90% de las acciones de la sociedad colombiana Compañía Transportadora de Valores Prosegur de Colombia, S.A., por importe de 24.704 miles de euros, y del 99,98% de las acciones de la sociedad chilena Servicios Prosegur Ltda, por importe de 50.310 miles de euros.
 - ✓ Con fecha 26 de julio de 2016, Prosegur Global CIT, S.L.U. recibió de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. la aportación no dineraria del 100% de las acciones de la sociedad holandesa Malcoff Holdings, B.V., por importe de 610.558 miles de euros.

(2) Prosegur Global CIT ROW, S.L.U.:

- Con fecha 8 de mayo de 2015, Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., sociedad dominante del Grupo Prosegur constituyó la sociedad española Prosegur Global CIT ROW, S.L.U. con un capital de 3 miles de euros, desembolsado en su totalidad. Posteriormente esta sociedad ha recibido las siguientes aportaciones de capital, y efectuado las siguientes inversiones:
 - ✓ Con fecha 16 de noviembre de 2015, Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. acudió a una ampliación de capital mediante la aportación del 100% de las acciones de la sociedad española Prosegur Servicios de Efectivo España, S.L.U., por importe de 64.093 miles de euros.
 - ✓ Con fecha 30 de noviembre de 2015, Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. acudió a una ampliación de capital mediante la aportación del 100% de las acciones de la sociedad francesa Prosegur Participations SAS (Ex-Sazias SA), por importe de 31.792 miles de euros.
 - ✓ Con fecha 25 de febrero de 2016, Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. acudió a una ampliación de capital mediante la aportación del 100% de las acciones de la sociedad alemana Prosegur GmbH, por importe de 50.808 miles de euros.

PROSEGUR CASH, S.A.

- ✓ Con fecha 25 de abril de 2016, Prosegur Global CIT ROW, S.L.U. adquirió de la sociedad Prosegur Compañía de Seguridad, S.A el 33% de las acciones de la sociedad sudafricana SBV Services Proprietary Limited, por importe de 19.063 miles de euros.
- ✓ Con fecha 6 de mayo de 2016, Prosegur Compañía de Seguridad, S.A acudió a una ampliación de capital mediante la aportación del 100% de las acciones de la sociedad portuguesa Prosegur Logística e Tratamiento de Valores Portugal S.A., por importe de 14.246 miles de euros, y del 100% de la sociedad española Prosegur BPO España, S.L., por importe de 2 euros.
- ✓ Con fecha 9 de mayo de 2016, Prosegur Global CIT ROW, S.L.U. adquirió de la sociedad Singpai Pte, Ltd. el 100% de la sociedad australiana Prosegur Australia Holdings Pty Limited, por importe de 104.592 miles de dólares singapureños (equivalente a 68.311 miles de euros).
- ✓

b) Bajas

No se han producido disminuciones en las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas durante los ejercicios 2017 y 2016.

c) Correcciones valorativas

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han producido correcciones valorativas por deterioro en las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

d) Participaciones en empresas del grupo

A continuación se presenta la información relativa a las participaciones en empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Nombre	Domicilio	Actividad	Fración de capital
Prosegur Global CIT, S.L.U.	Pajaritos, 24, Madrid - España	Actividad ligada a la línea de negocio de Cash	100%
Prosegur Global CIT ROW, S.L.U.	Pajaritos, 24, Madrid - España	Actividad ligada a la línea de negocio de Cash	100%
Cía Transportadora de Valores Prosegur Colombia, S.A.	Avda. De las Américas, 42-25 Bogotá - Colombia	Actividad ligada a la línea de negocio de Cash	0,0000005%

El detalle del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2017 de las participaciones en empresas del grupo en que la Sociedad posee 100% en el capital social, no auditados, es el siguiente:

(Expresados en miles de euros)	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta
Prosegur Global CIT, S.L.U.	3	708.286	124.447	168.384	(144.000)
Prosegur Global CIT ROW, S.L.U.	3	180.002	2.633	2.169	-

El detalle del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2016 de las participaciones en empresas del grupo en que la Sociedad posee 100% en el capital social, no auditados, es el siguiente:

(Expresados en miles de euros)	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta
Prosegur Global CIT, S.L.U.	3	708.286	111.254	13.037	-
Prosegur Global CIT ROW, S.L.U.	3	180.002	-	11.981	(7.500)

9 Activos financieros por categorías

Clasificación de los activos financieros por categorías

	Miles de euros	
	2017	2016
	Corriente	Corriente
	A coste amortizado o coste	A coste amortizado o coste
	Valor contable	Valor contable
Préstamos y partidas a cobrar		
Créditos a empresas del grupo (Nota 18)	252.519	238.354
Otros activos financieros (Nota 18)	8.580	8.489
Clientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 18)	27.876	1.925
Personal	12	1
Deudores varios	97	-
Total activos financieros	289.084	248.769

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.

10 Inversiones financieras y deudores comerciales

a) Clasificación por vencimientos

La clasificación de los activos financieros por vencimientos es como sigue:

	Miles de euros	
	2017	2016
Inversiones en empresas del Grupo		
Créditos a empresas	252.519	238.354
Otros activos financieros	8.580	8.489
	261.099	246.843
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
Clientes, empresas del grupo y asociadas	27.876	1.925
Personal	12	1
Deudores varios	97	-
	27.985	1.926
Total	289.084	248.769

PROSEGUR CASH, S.A.

b) Otra información sobre los activos financieros

Créditos a empresas

El detalle de las características principales de los créditos al 31 de diciembre de 2017 es como sigue:

Miles de euros					
Tipo	Moneda	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor contable	
				Valor nominal	Corriente
Grupo y asociadas					
Prosegur Transportadora de Caudales SA (*)	Peso Uruguayo	3,75%	31/12/2018	2.817	2.817
Compañía de Seguridad Prosegur SA (*)	Sol Peruano	2,75%	31/12/2018	12.810	12.810
Prosegur Cash Services Germany GmbH (*)	EUR	0,75%	31/12/2018	10.027	10.027
Prosegur Seguridad Privada Logística y Gestion de Efectivo SA de CV (*)	Peso Mexicano	7,25%	31/12/2018	42	42
Prosegur Cash Holding France SAS (*)	EUR	6,25%	31/12/2018	6.251	6.251
Prosegur Global CIT, S.L.U. (*)	EUR	0,75%	31/12/2018	119.766	119.766
Prosegur Global CIT ROW, S.L.U. (*)	EUR	0,75%	31/12/2018	68.611	68.611
Prosegur BPO España, S.L.U. (*)	EUR	0,75%	31/12/2018	8.722	8.722
Luxpai CIT SARL	EUR	1,00%	31/12/2018	16.946	16.946
Prosegur Australia Investments PTY Limited	Dólar Australiano	1,00%	31/12/2018	19.549	6.527
Total				265.541	252.519

(*) Estos saldos son consecuencia del barrido de cuentas corrientes diario del cash-pooling (Nota 18)

El detalle de las características principales de los créditos al 31 de diciembre de 2016 es como sigue:

Miles de euros					
Tipo	Moneda	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor contable	
				Valor nominal	Corriente
Grupo y asociadas					
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. (*)	EUR	1,00%	31/12/2017	75	75
Prosegur Global CIT, S.L.U. (*)	EUR	1,00%	31/12/2017	107.852	107.852
Prosegur Global CIT ROW, S.L.U. (*)	EUR	1,00%	31/12/2017	75.231	75.231
MIV Gestión, S.A. (*)	EUR	1,00%	31/12/2017	280	280
Prosegur BPO España, S.L.U. (*)	EUR	1,00%	31/12/2017	2.691	2.691
Prosegur International CIT 1, S.L. (*)	EUR	1,00%	31/12/2017	909	909
Luxpai CIT SARL	EUR	1,00%	31/12/2017	20.000	5.513
Prosegur Australia Investments PTY Limited	Dólar Australiano	1,00%	31/12/2017	80.000	45.730
Prosegur Assets Management, S.L.U. (*)	EUR	1,00%	31/12/2017	73	73
Total				287.111	238.354

(*) Estos saldos son consecuencia del barrido de cuentas corrientes diario del cash-pooling (Nota 22)

Los créditos corresponden por una parte, a créditos a corto plazo entregados a empresas del grupo en el marco de la gestión centralizada de la tesorería, los mismos se encuentran denominados en euros, devengando un tipo de interés anual del 0,75% (2016: 1%), acorde con el tipo de mercado. Por otra parte, encontramos créditos a corto plazo concedidos a filiales en Luxemburgo y Australia denominados en euros y moneda local respectivamente, devengando un tipo de interés anual del 1% (2016: 1%), acorde con el tipo de mercado. Así mismo durante el ejercicio se han concedido créditos a corto plazo a filiales de Uruguay, Perú y México, denominados todos ellos en moneda local y con tipos de interés anual del 3,75%, 2,75% y 7,25% respectivamente.

Otros activos financieros

Bajo este epígrafe se registran los saldos por las cuentas corrientes mantenidas con las distintas compañías del grupo que recogen los pagos y cobros de los importes a pagar/cobrar por los distintos servicios recibidos/prestados u otras operaciones realizadas.

11 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle de efectivo y otros activos líquidos a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Miles de euros	
	2017	2016
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	89.990	-
Total	89.990	-

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

12 Patrimonio neto

a) Capital Social

La Sociedad fue constituida por Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. el 22 de febrero de 2016. El capital social de la Sociedad ascendía a 3 miles de euros y estaba representado por 3.000 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una. Las participaciones sociales fueron íntegramente desembolsadas por Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. mediante una aportación dineraria.

La Sociedad en virtud de lo acordado por el Socio Único en fecha 6 de mayo de 2016, amplió su capital social en 1 euro mediante la emisión de 1 nueva participación de 1 euro de valor nominal mediante una aportación no dineraria del 100% de las participaciones de la sociedad española Prosegur Global CIT ROW, S.L.U. Dicha ampliación de capital se creó con una prima de asunción total de 176.641 miles de euros.

También en virtud de lo acordado por el Socio Único en fecha 26 de julio de 2016, la Sociedad amplió su capital social en 29.996.999 euros mediante la emisión de 29.996.999 nuevas participaciones de 1 euro de valor nominal mediante una aportación no dineraria del 100% de las participaciones de la sociedad española Prosegur Global CIT, S.L.U. Dicha ampliación de capital se efectuó con una prima de asunción total de 733.907 miles de euros.

Con fecha 21 de septiembre de 2016 el Socio Único acordó transformar en sociedad anónima la Sociedad y sustituir las 30.000.000 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una por 300.000.000 nuevas acciones nominativas de 0,10 euros de valor nominal cada una, siendo la totalidad de las acciones nuevas atribuidas a Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.

Con fecha 30 de noviembre de 2016 Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. acudió a una ampliación de capital de la sociedad española Prosegur Assets Management, S.L.U. mediante la aportación del 49% de las acciones de Prosegur Cash, S.A.

Con fecha 19 de diciembre de 2016 la Junta de Accionistas de la Sociedad acordó desdoblar cada acción de 0,10 euros de valor nominal unitario en 5 acciones de 0,02 euros de valor nominal unitario, de tal forma que el capital social pasó a estar dividido en 1.500.000.000 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una. Asimismo se acordó la transformación del sistema de representación de las acciones de la Sociedad de títulos nominativos a anotaciones en cuenta.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital social de la Sociedad asciende a 30.000 miles de euros y está representado por 1.500.000.000 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, que se encuentran en su totalidad admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, 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.

PROSEGUR CASH, S.A.

La composición del accionariado es la siguiente:

Accionistas	Número de acciones	
	31/12/2017	2017
Dña. Helena Revoreda Delvecchio (1)	1.087.503.830	72,50%
OppenheimerFunds, Inc. (2)	104.716.932	6,98%
FMR LLC (3)	101.395.884	6,76%
Fidelity Investment Trust (4)	57.086.790	3,81%
Otros	149.296.564	9,95%
	1.500.000.000	100,00%

(1) A través de Prosegur Compañía de Seguridad; S.A.

(2) A través de varios fondos gestionados

(3) A través de varios fondos gestionados.

(4) Participación directa.

b) Prima de emisión de acciones

Con fecha 6 de mayo de 2016, se generó una prima de asunción por importe de 176.641 miles de euros como consecuencia a la aportación recibida de Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. Dicha prima se vio incrementada en 733.907 miles de euros con la nueva aportación realizada por la citada compañía de fecha 26 de julio de 2016.

Con fecha 30 de diciembre de 2016 la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó el reparto de un dividendo dinerario a favor de sus socios y con cargo a la reserva de prima de emisión por importe total de 910.548 miles de euros. Dicha distribución de reservas se pagó con los 600.000 miles de euros del Préstamo Sindicado (Nota 14), 183.570 miles de euros de efectivo disponible y los restantes 126.978 miles de euros financiados con financiación intercompañía (Nota 18).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existe prima de emisión como resultado de lo expuesto con anterioridad.

c) Acciones y participaciones en patrimonio propias

Con fecha 8 de mayo de 2017, la Sociedad suscribió un contrato de liquidez conforme a la normativa vigente entonces. Con anterioridad a la firma de este contrato, la compañía no tenía autocartera. El proceso de operativa previa del contrato de liquidez para constituir la autocartera finalizó el 8 de junio, una vez alcanzada una autocartera de 1.000.000 acciones. La operativa propia del contrato de liquidez comenzó el 9 de junio de 2017 y cesó el 10 de julio, fecha en que dicho contrato de liquidez quedó resuelto. El 7 de julio de 2017, con entrada en vigor el 11 de julio de 2017, la Sociedad suscribió un nuevo contrato de liquidez de conformidad con la nueva normativa vigente, dando de nuevo comienzo las operaciones para favorecer la liquidez objeto del contrato.

A cierre del ejercicio 2017, la autocartera de Prosegur Cash, S.A. está compuesta por 1.787.474 acciones, de las cuales 295.789 están vinculadas al contrato de liquidez.

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 31 de diciembre de 2016		
Periodo adquisición previa	1.000.000	2.338
Compra de acciones	4.148.896	8.088
Venta de acciones	(3.361.422)	(8.299)
Saldo a 31 de diciembre de 2017	1.787.474	2.127

Prosegur mantiene un 0,02% de autocartera que considera estratégico para satisfacer posibles operaciones corporativas futuras.

13 Pasivos financieros por categorías

a) Clasificación de los pasivos financieros por categorías

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases, así como la comparación del valor razonable y el valor contable es como sigue:

	Miles de euros					Total
	2017					
	A coste amortizado o coste					
Obligaciones y otros valores negociables	Deudas con entidades de crédito	Deudas con empresas del grupo	acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Otros pasivos financieros		
No corrientes						
Débitos y partidas a pagar (Nota 23)	594.117	18.171	-	-	-	612.288
	594.117	18.171	-	-	-	612.288
Corrientes						
Débitos y partidas a pagar (Nota 23)	-	125	628.233	16.978	20.382	665.718
Total	594.117	18.296	628.233	16.978	20.382	1.278.006

	Miles de euros			Total
	2016			
	A coste amortizado o coste			
Deudas con entidades de crédito	Deudas con empresas del grupo	acreedores comerciales y otras cuentas a		
No corrientes				
Débitos y partidas a pagar (Nota 23)	599.024	-	-	599.024
	599.024	-	-	599.024
Corrientes				
Débitos y partidas a pagar (Nota 23)	29.520	531.187	1.880	562.587
Total	628.544	531.187	1.880	1.161.611

Obligaciones y otros valores negociables

El 4 de diciembre de 2017, Prosegur Cash S.A. ha realizado una emisión de bonos simples por importe nominal de 600.000 miles de euros con vencimiento el 4 de febrero de 2026. La emisión se realizó en el euromercado al amparo del programa de emisión de valores de renta fija (Euro Medium Term Note Programme). Esta emisión permite el aplazamiento de los vencimientos de parte de la deuda de Prosegur Cash y la diversificación de las fuentes de financiación. Los bonos cotizan en el mercado secundario, en el Irish Stock Exchange. Devengan un cupón del 1,38% anual pagadero por anualidades vencidas.

El valor contable de los pasivos financieros valorados a coste o coste amortizado se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo.

14 Deudas financieras y acreedores comerciales

a) Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes a 31 de diciembre de 2017 son las que se detallan a continuación:

Miles de euros					
2017					
Tipo	Entidad	Tipo interés	Vencimiento	Valor nominal	Deuda pendiente a 31/12/17
Préstamo sindicado	Varios	Eur+0,55%	10/02/2022	300.000	-
Póliza de crédito	Bankinter	Eur+2,50%	30/04/2019	15.000	-
Préstamos con entidades de crédito	Barclays UK	Jibar+1,10%	29/01/2020	18.296	18.296
Póliza de crédito	Bankinter	Eur+0,65%	28/04/2018	10.000	-
Póliza de crédito	Santander	Eur+0,80%	15/04/2018	15.000	-
Póliza de crédito	Caixa	Eur+0,80%	31/07/2018	3.000	-
Póliza de crédito	BBVA	Eur+0,85%	29/06/2018	5.000	-
Póliza de crédito	Bankia	Eur+0,65%	10/02/2018	10.000	-
Póliza de crédito	Sabadell	Eur+0,80%	21/09/2018	5.000	-
Póliza de crédito	Cajamar	Eur+0,75%	25/05/2018	5.000	-
Póliza de crédito	Ibercaja	Eur+0,70%	30/10/2018	5.000	-
Total					18.296

Las deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes a 31 de diciembre de 2016 son las que se detallan a continuación:

Miles de euros					
2016					
Tipo	Entidad	Tipo interés	Vencimiento	Valor nominal	Deuda pendiente a 31/12/16
Préstamo sindicado	Varios	Eur+0,85%	20/12/2019	600.000	599.024
Póliza de crédito	Santander	Eur+1,10%	15/10/2017	15.000	3.023
Póliza de crédito	Bankinter	Eur+1,10%	28/04/2017	15.000	1
Póliza de crédito	Bankia	Eur+1,10%	10/02/2017	5.000	2.854
Póliza de crédito	Bankinter	Eur+1,10%	28/04/2017	20.000	19.000
Póliza de crédito	Sabadell	Eur+1,10%	28/04/2017	5.000	4.500
Intereses devengados no pagados	-	-	2017	-	142
Total					628.544

Operación financiera sindicada

El 10 de febrero de 2017, Prosegur Cash, S.A., contrató una operación de financiación sindicada en la modalidad de crédito por importe de 300.000 miles de euros a un plazo de cinco años con el objeto dotar de liquidez a la compañía en el largo plazo. A 31 de diciembre de 2017, no hay saldo dispuesto de este crédito.

El tipo de interés de las disposiciones de la operación financiera sindicada corresponde al Euribor más un margen ajustable en función del rating de la compañía.

Adicionalmente, esta financiación cuenta con las garantías otorgadas por las siguientes filiales de Prosegur Cash, S.A.: Prosegur Brasil, S.A. Transportadora de Valores e Segurança (Brasil), Transportadora de Caudales Juncadella, S.A. (Argentina) y Compañía de Seguridad Prosegur, S.A. (Perú). Dicho contrato dispone de los siguientes ratios financieros de obligado cumplimiento:

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

PROSEGUR CASH, S.A.

Préstamo Sindicado

En el mes de diciembre de 2016, Prosegur Cash, S.A. contrató una operación de financiación sindicada por importe de 600.000 miles de euros a un plazo de tres años.

Con fechas 20 de noviembre de 2017 y 20 de diciembre de 2017, ha sido cancelado de forma anticipada en la cuantías de 100.000 miles de euros y 500.000 miles de euros respectivamente, por tanto, no hay importe vivo al 31 de diciembre de 2017 (a 31 de diciembre de 2016: 600.000 miles de euros).

Préstamo con entidades de crédito (Sudáfrica)

El 29 de enero de 2016 Prosegur formalizó un préstamo en rands a un plazo de 4 años con amortización bullet (Nota 28). Dicho préstamo ha sido cedido a Prosegur Cash con fecha 6 de julio de 2017 por importe de 272.000 miles de Rands sudafricanos (contravalor a 31 de diciembre de 2017: 18.171 miles de euros). Prosegur Cash mantendrá las mismas condiciones y mismo vencimiento, 29 de enero de 2020. Simultáneamente con la cesión del préstamo, Prosegur ha abonado a Prosegur Cash en efectivo una cantidad equivalente al principal de la deuda más los intereses devengados.

b) Deudas con empresas del grupo

El detalle de las características principales de las deudas a 31 de diciembre de 2017 es como sigue (Nota 18):

Miles de euros					
Tipo	Moneda	Tipo interés	Vencimiento	Valor nominal	Corriente
Préstamos con empresas del grupo					
Prosegur Compañía de Seguridad S.A.	EUR	0,75%	31/12/2018	32.864	32.864
Prosegur Asset Management S.A.	EUR	0,75%	31/12/2018	13.855	13.855
Compañía de Seguridad Prosegur, S.A.	EUR	2,75%	31/12/2018	1	1
Transportadora de Caudales Juncadella	EUR	1,00%	31/12/2018	158.203	158.203
Prosegur Servicios de Efectivo España, S.L.U. (*)	EUR	0,75%	31/12/2018	47.613	47.613
Juncadella Prosegur Internacional, S.A. (*)	EUR	0,75%	31/12/2018	263.705	263.705
Armor Acquisition, S.A. (*)	EUR	0,75%	31/12/2018	66.996	66.996
Empresa de Transportes Cia de Seguridad Chile Ltda	EUR	3,75%	31/12/2018	13.497	13.497
Prosegur Internationale Handels GmbH	EUR	0,75%	31/12/2018	1.693	1.693
Pitco Reinsurance, S.A.	EUR	0,75%	31/12/2018	20.480	20.480
MIV Gestión	EUR	0,75%	31/12/2018	630	630
Prosegur Berlin S.L.	EUR	0,75%	31/12/2018	7	7
Prosegur Internacional CIT 1 SLU	EUR	0,75%	31/12/2018	9	9
Prosegur Internacional CIT 2 SLU	EUR	0,75%	31/12/2018	4	4
Prosegur Logística e Tratamento de Valores Portugal, S	EUR	0,75%	31/12/2018	1.014	1.014
					620.571
Otros pasivos financieros					
Prosegur Compañía de Seguridad S.A.	EUR	0,75%	31/12/2018	587	587
Prosegur Servicios de Efectivo España, S.L.U. (**)	EUR	0,75%	31/12/2018	335	335
Juncadella Prosegur Internacional, S.A. (**)	EUR	0,75%	31/12/2018	6.233	6.233
Armor Acquisition, S.A. (**)	EUR	0,75%	31/12/2018	507	507
					7.662
Total					628.233

(*) Estos saldos son consecuencia del barrido de cuentas corrientes diario del cash-pooling (Nota 22)

(**) Saldo correspondiente a la cuenta corriente mantenida con la Sociedad

PROSEGUR CASH, S.A.

El detalle de las características principales de las deudas a 31 de diciembre de 2016 es como sigue (Nota 18):

Miles de euros					
Tipo	Moneda	Tipo interés	Vencimiento	Valor nominal	Corriente
Préstamos con empresas del grupo					
Compañía de Seguridad Prosegur, S.A. (*)	EUR	1,00%	31/12/2017	415	415
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.	EUR	1,00%	31/12/2017	103.477	103.477
Prosegur Servicios de Efectivo España, S.L.U. (*)	EUR	1,00%	31/12/2017	50.897	50.897
Juncadella Prosegur Internacional, S.A. (*)	EUR	1,00%	31/12/2017	248.816	248.816
Armor Acquisition, S.A. (*)	EUR	1,00%	31/12/2017	64.389	64.389
Empresa de Transportes Cia de Seguridad Chile Ltda	EUR	3,75%	31/12/2017	20.000	16.044
Prosegur Internationale Handels GmbH	EUR	1,00%	31/12/2017	15.000	6.502
Pitco Reinsurance, S.A.	EUR	1,00%	31/12/2017	50.000	12.164
Prosegur Logística e Tratamento de Valores Portugal, S	EUR	1,00%	31/12/2017	15.000	11.010
					513.714
Otros pasivos financieros					
Prosegur Servicios de Efectivo España, S.L.U. (**)	EUR	1,00%	31/12/2017	3	3
Juncadella Prosegur Internacional, S.A. (**)	EUR	1,00%	31/12/2017	17.455	17.455
Armor Acquisition, S.A. (**)	EUR	1,00%	31/12/2017	15	15
					17.473
Total					531.187

(*) Estos saldos son consecuencia del barrido de cuentas corrientes diario del cash-pooling (Nota 22)

(**) Saldo correspondiente a la cuenta corriente mantenida con la Sociedad

Bajo la partida de préstamos con empresas del grupo encontramos por un lado, préstamos a corto plazo recibidos de empresas del grupo en el marco de la gestión centralizada de la tesorería, se encuentran denominados en euros, devengando un tipo de interés anual del 0,75% (2016: 1 %), acorde con el tipo de mercado. Por otra parte encontramos préstamos a corto plazo concedidos por filiales en Chile, Alemania, Luxemburgo, Perú y Portugal a la Sociedad, denominados en euros, devengando un tipo de interés anual del 0,75% (2016: 1 %), para todos los países excepto para Chile, que el tipo de interés es del 3,75% (2016: 3,75%) y Perú un tipo de interés del 2,75%, anual, acorde con los tipos de mercado.

c) Acreeedores comerciales

El detalle de los saldos con acreedores comerciales es como sigue:

	Miles de euros	
	2017	2016
Corriente		
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 18)	8.087	170
Acreedores varios	3.661	1.199
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	5.230	511
Total	16.978	1.880

Dentro del apartado de Personal (remuneraciones pendientes de pago) se recogen el incentivo devengado, pagadero en metálico, correspondiente al Plan 2017 por importe de 2.082 miles de euros, a 31 de diciembre de 2017 (Nota 25.9).

El valor razonable de los incentivos referenciados al precio de cotización de la acción, ha sido estimado en base al precio de cotización de la acción de Prosegur Cash al cierre del periodo o en el momento de pago.

d) Clasificación por vencimientos

La clasificación de los pasivos financieros por vencimientos a 31 de diciembre de 2017 es como sigue:

	Miles de euros					
	2017					
	Pasivos financieros					
	2018	2019	2020	2021	Años posteriores	Total
Deudas con entidades de crédito	125	-	18.171	-	-	18.296
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	594.117	-	-	594.117
Otros pasivos financieros	20.382	-	-	-	-	20.382
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	628.233	-	-	-	-	628.233
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar						
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	8.087	-	-	-	-	8.087
Acreedores varios	3.661	-	-	-	-	3.661
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	5.230	-	-	-	-	5.230
Total	665.718	-	612.288	-	-	1.278.006

La clasificación de los pasivos financieros por vencimientos a 31 de diciembre de 2016 es como sigue:

	Miles de euros					
	2016					
	Pasivos financieros					
	2017	2018	2019	2020	Años posteriores	Total
Deudas con entidades de crédito	29.520	-	599.024	-	-	628.544
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	531.187	-	-	-	-	531.187
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar						
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	170	-	-	-	-	170
Acreedores varios	1.199	-	-	-	-	1.199
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	511	-	-	-	-	511
Total	562.587	-	599.024	-	-	1.161.611

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"

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	2017	2016
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	49	65
Ratio de operaciones pagadas	50	64
Ratio de operaciones pendientes de pago	46	67
	Importe	
	Miles de euros	
Total de pagos realizados	9.788	1.280
Total de pagos pendientes	1.693	782

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en la partida proveedores y otras cuentas a pagar del pasivo corriente del balance.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades en el ejercicio 2017 según la Ley 11/2013, de 26 de julio, es de 30 días (a menos que se cumplan las condiciones establecidas en la misma, que permitirían elevar dicho plazo máximo de pago hasta los 60 días).

15 Situación fiscal

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

	Miles de euros			
	2017		2016	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos				
Activos por impuesto diferido	1.102	-	-	-
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	4.641	-	-
	1.102	4.641	-	-
Pasivos				
Pasivos por impuesto diferido	1	-	1	-
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	-	-	65
Seguridad Social	-	69	-	65
Retenciones	-	2.638	-	138
	1	2.707	1	268

Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., el accionista mayoritario de la Sociedad, es la sociedad dominante 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 del Grupo Prosegur que cumplen los requisitos exigidos por la normativa que regula el régimen especial de consolidación fiscal, incluido a la Sociedad.

Según lo dispuesto en la legislación fiscal vigente, con efectos para los ejercicios 2016 y siguientes, la compensación de bases imponible negativas de la Sociedad, está limitada al 25% de la base imponible previa a dicha compensación.

El 27 de noviembre de 2013 se publicó en el BOE las modificaciones de la ley del Impuesto sobre Sociedades donde se establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que a partir de 1 de enero de 2016 se situaba en el 25%.

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, en caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

Impuesto sobre beneficios

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

	Miles de euros	
	2017	2016
Resultado contable antes de impuestos	121.671	4.409
Diferencias permanentes	(144.178)	(7.500)
Diferencias temporales:	1.661	1
- Con origen en el ejercicio	1.660	-
- Con origen en ejercicios anteriores	1	1
Base Imponible aportada a consolidación fiscal	(20.846)	(3.090)
Tipo impositivo	25%	25%
Cuota resultante	(5.212)	(772)
Deducciones:	(1.148)	-
- Doble imposición	(1.114)	-
- Otras deducciones	(34)	-
Cuota impuesto	(6.360)	(772)

PROSEGUR CASH, S.A.

Las diferencias permanentes al resultado contable del ejercicio 2017 corresponden a partidas que no tienen carácter de gasto o ingreso fiscal, principalmente corresponden a: la exención de dividendos recibido de su filial Prosegur Global CIT, S.L. por importe de 144.000 miles de euros (2016: 7.500 miles de euros de Prosegur Global CIT ROW, S.L.).

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

1. Positivos:

- Dotación de la provisión para gastos de personal por importe de 1.596 miles de euros.
- Otros ajustes por importe de 65 miles de euros.

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

1 Positivos:

- Aplicación por importe de 1 miles de euros, correspondientes al diferimiento del incentivo fiscal de libertad de amortización correspondiente a los ejercicios 2009, 2010 y 2011.

El detalle del gasto por impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias es como sigue:

	Miles de euros	
	2017	2016
Resultado contable antes de impuestos	121.671	4.409
Diferencias permanentes	(144.178)	(7.500)
Base imponible	(22.507)	(3.091)
Tipo impositivo	25%	25%
Cuota resultante	(5.627)	(772)
Deducciones:		
- Doble imposición	(1.114)	-
- Otras deducciones	(34)	-
Gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios	(6.775)	(772)
Retenciones en origen y otros	1.291	-
Gasto (ingreso) final por impuesto sobre beneficios	(5.484)	(772)

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se compone de:

	Miles de euros	
	2017	2016
Impuesto corriente	(5.484)	(772)
	(5.484)	(772)

Con fecha 28 de noviembre de 2016, por acuerdo del por entonces socio único de la sociedad Prosegur Cash, S.A., se aprobó el acogimiento de la sociedad al régimen especial de las Entidades de Tenencia de Valores Extranjero previsto en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades. Dicho acogimiento fue debidamente comunicado a la Administración en tiempo y forma.

Durante el ejercicio 2017 no se realizaron operaciones de reestructuración.

En el ejercicio 2016 se realizaron las siguientes operaciones de reestructuración empresarial, acogidas al régimen de neutralidad fiscal:

1. Aportación del 100% de las participaciones de Prosegur Global CIT Row, S.L.U. desde Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. a Prosegur Cash, S.A.
2. Aportación del 100% de las participaciones de Prosegur Global CIT, S.L.U. desde Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. a Prosegur Cash, S.A.

En cumplimiento del artículo 86 de la Ley 27/2014 se incluye la siguiente información en relación a las operaciones reguladas en el Título VI, Capítulo VII del mismo texto normativo para el ejercicio 2016 (numeradas como 1 y 2 más arriba):

- Periodo Impositivo en el que la entidad transmitente adquirió los bienes transmitidos: Para ambas operaciones el ejercicio 2016.
- Último balance cerrado por la entidad transmitente: Para ambas operaciones el ejercicio 2016.
- Relación de bienes adquiridos que se hayan incorporado a los libros de contabilidad por un valor diferente a aquél por el que figuraban en los de la entidad transmitente con anterioridad a la realización de la operación, expresando ambos valores así como las correcciones valorativas constituidas en los libros de contabilidad de las dos entidades:

Miles de euros				
Nº Operación acogidas al régimen de neutralidad fiscal	Bienes adquiridos	Valor contable valores entregados	Valor contable valores recibidos	Diferencia
1	100% acciones	180.005	176.641	3.364
2	100% acciones	820.995	763.904	57.091
		1.001.000	940.545	60.455

La diferencia de valor en ambos casos deriva del registro contable a valor consolidado de los bienes adquiridos.

- Relación de beneficios fiscales disfrutados por la entidad transmitente, respecto de los que la entidad deba asumir el cumplimiento de determinados requisitos de acuerdo con el art. 84 LIS: No se han disfrutado.

Impuestos diferidos

Los activos y pasivos 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 en los impuestos diferidos ha sido el siguiente:

Miles de euros					
Activos por impuestos diferidos	Saldo inicio periodo	Trasposos	Bajas	Altas	Saldo final periodo
Amortización activos materiales e intangibles	-	687	-	415	1.102
	-	687	-	415	1.102

Miles de euros					
Pasivos por impuestos diferidos	Saldo inicio periodo	Trasposos	Bajas	Altas	Saldo final periodo
Libertad de amortización	(1)	-	-	-	(1)
	(1)	-	-	-	(1)

16 Contingencias

El 22 de abril de 2015, la Comisión Nacional de Mercados y Competencia (en adelante CNMC) inició un proceso contra Prosegur, Prosegur Servicios de Efectivo España, S.L.U (actualmente filial de Prosegur Cash) y Loomis España, S.A. por presuntas prácticas anticompetitivas de acuerdo con la legislación de la Unión Europea. El 10 de noviembre de 2016, la Sala de Competencia de la CNMC resolvió la interposición de una multa de 39.420 miles de euros a Prosegur y su filial.

El 13 de enero de 2017, Prosegur presentó ante la Audiencia Nacional, escrito de anuncio de interposición de recurso contencioso-administrativo contra la citada resolución y solicitó la adopción de una medida cautelar consistente en la suspensión del pago de la multa impuesta.

Con fecha 13 de febrero de 2017, la Audiencia Nacional admitió a trámite el anuncio de interposición de recurso presentado por Prosegur, dando inicio a los trámites pertinentes, previos a su formalización. A la fecha, dicho recurso contencioso-administrativo continúa pendiente de formalización por parte de Prosegur y de ser resuelto posteriormente por parte de la Audiencia Nacional sobre el fondo del asunto.

Respecto de la solicitud de medida cautelar, el 31 de marzo de 2017 la Audiencia Nacional acordó su concesión y de esta forma suspender la ejecutividad de la resolución de la CNMC en el particular relativo al pago de la multa impuesta a Prosegur, con la condición de que, en el plazo máximo de dos meses, Prosegur prestase aval o cualquier otra garantía por el importe de la multa. El 9 de junio de 2017, Prosegur prestó garantía ante la Audiencia Nacional mediante la presentación de aval bancario por importe de 39.420 miles de euros.

Prosegur asumirá en exclusiva y a su costa la defensa de Prosegur y Prosegur Servicios de Efectivo España, S.L. frente al Expediente Sancionador y la resolución de la Sala de Competencia del Consejo de la CNMC de 10 de noviembre de 2016, gozando de poder exclusivo respecto a la dirección y control de dicha defensa y del Procedimiento Contencioso-Administrativo. Prosegur mantendrá indemne a Prosegur Cash, S.A. de los potenciales efectos económicos negativos de dicho proceso.

17 Compromisos

A 31 de diciembre de 2017 no existen compromisos de compraventa de activos.

18 Saldos y transacciones con partes vinculadas

a) Saldos con partes vinculadas

El desglose de los saldos por categorías es el siguiente:

	Miles de euros					
	2017					
	Activos financieros			Pasivos financieros		
	Corriente			Corriente		
Créditos (Nota 9)	Deudores (Nota 9)	Otros activos financieros (Nota 9)	Deudas (Nota 13)	Proveedores (Nota 13)	Otros pasivos financieros (Nota 13)	
Sociedades del Grupo						
Transportadora de Caudales Juncadella SA	-	16.188	-	(158.203)	(1.257)	-
Prosegur Brasil SA Transportadora de Valores e Seguranca	-	4.225	-	-	(2.440)	-
Compañía de Seguridad Prosegur, S.A.	12.811	-	-	-	-	-
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.	-	-	6.360	(32.864)	(30)	(587)
Servicios Prosegur Ltda	-	280	-	-	-	-
Empresa de Transportes Cia de Seguridad Chile Ltda	-	-	-	(13.498)	-	-
Prosegur SIS España, S.L.	-	4	15	-	(1)	-
Prosegur Servicios de Efectivo España, S.L.U.	-	1	-	(47.613)	(3)	(335)
Prosegur Alarmas España SLU	-	-	-	-	(1)	-
Prosegur Global CIT, S.L.U.	119.766	1.053	869	-	(2.837)	-
Prosegur Global CIT ROW, S.L.U.	68.611	24	550	-	(1.492)	-
Prosegur Gestion de Activos, S.L.U.	-	3.812	-	-	(21)	-
Prosegur Global Alarmas, S.L.U.	-	51	-	-	(1)	-
Prosegur Global SIS, S.L.U.	-	1.933	-	-	(4)	-
Prosegur Global SIS ROW, S.L.U.	-	13	-	-	-	-
MIV Gestión, S.A.	-	-	1	(630)	-	-
Prosegur Berlin SLU	-	-	-	(7)	-	-
Prosegur BPO España, S.L.U.	8.722	2	35	-	-	-
Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	-	1	-	(263.706)	-	(6.233)
Prosegur International CIT 1, S.L.	-	-	7	(9)	-	-
Prosegur International CIT 2 SLU	-	-	-	(4)	-	-
Prosegur Cash Holding France SAS	6.251	-	743	-	-	-
Luxpai CIT SARL	16.946	-	-	-	-	-
Prosegur Australia Investments PTY Limited	6.526	-	-	-	-	-
Prosegur Transportadora de Caudales SA	2.817	-	-	-	-	-
Armor Acquisition, S.A.	-	-	-	(66.996)	-	(507)
Prosegur Internationale Handels GmbH	-	-	-	(1.693)	-	-
Prosegur Cash Services Germany GmbH	10.027	-	-	-	-	-
Pitco Reinsurance, S.A.	-	-	-	(20.479)	-	-
Prosegur Seguridad Privada Logística y Gestión de Efectivo SA	42	-	-	-	-	-
Prosegur Logística e Tratamento de Valores Portugal, S.A.	-	10	-	(1.014)	-	-
Prosegur Paraguay SA	-	279	-	-	-	-
Prosegur Assets Management, S.L.U.	-	-	-	(13.855)	-	-
Total	252.519	27.876	8.580	(620.571)	(8.087)	(7.662)

PROSEGUR CASH, S.A.

Miles de euros						
2016						
	Activos financieros			Pasivos financieros		
	Corriente			Corriente		
	Créditos (Nota 9)	Otros activos financieros (Nota 9)	Deudores (Nota 9)	Deudas (Nota 13)	Otros pasivos financieros (Nota 13)	Proveedores (Nota 13)
Sociedades del Grupo						
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.	75	979	2	(103.892)	-	(164)
Empresa de Transportes Cia de Seguridad Chile Ltda	-	-	-	(16.044)	-	-
Prosegur SIS España, S.L.	-	1	-	-	-	-
Prosegur Servicios de Efectivo España, S.L.U.	-	-	-	(50.897)	(3)	-
Prosegur Global CIT, S.L.U.	107.852	6	1.061	-	-	-
Prosegur Global CIT ROW, S.L.U.	75.231	7.503	728	-	-	-
Prosegur Gestion de Activos, S.L.U.	-	-	95	-	-	(2)
Prosegur Global Alarmas, S.L.U.	-	-	2	-	-	(4)
Prosegur Global SIS, S.L.U.	-	-	17	-	-	-
Prosegur Global Alarmas ROW, S.L.U.	-	-	2	-	-	-
Prosegur Global SIS ROW, S.L.U.	-	-	18	-	-	-
MIV Gestión, S.A.	280	-	-	-	-	-
Prosegur BPO España, S.L.U.	2.691	-	-	-	-	-
Juncadella Prosegur Internacional, S.A.	-	-	-	(248.816)	(17.455)	-
Prosegur Internacional CIT 1, S.L.	909	-	-	-	-	-
Luxpai Holdo SARL	-	-	-	-	-	-
Luxpai CIT SARL	5.513	-	-	-	-	-
Prosegur Australia Investments PTY Limited	45.730	-	-	-	-	-
Prosegur Assets Management, S.L.U.	73	-	-	-	-	-
Armor Acquisition, S.A.	-	-	-	(64.389)	(15)	-
Prosegur Internationale Handels GmbH	-	-	-	(6.502)	-	-
Pitco Reinsurance, S.A.	-	-	-	(12.164)	-	-
Prosegur Logistica e Tratamento de Valores Portugal, S.A.	-	-	-	(11.010)	-	-
Total	238.354	8.489	1.925	(513.714)	(17.473)	(170)

Los saldos registrados en las partidas de Deudores y Proveedores, corresponden fundamentalmente 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.

En la citada fecha, la Sociedad concedió un préstamo intercompañía a cada uno de sus socios en base al porcentaje de participación en el capital de cada uno, por importe conjunto de 783.570 miles de euros (600.000 miles de euros del sindicado y 183.570 miles de euros de tesorería). A Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. le fueron concedidos 399.621 miles de euros y a Prosegur Assets Management, S.L., 383.949 miles de euros.

Adicionalmente en la misma fecha, Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. concedió a la Sociedad un crédito por importe de 64.759 miles de euros y Prosegur Assets Management, S.L. otro, por importe de 62.219 miles de euros. Prosegur Assets Management, S.L. cede este derecho de crédito a Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.

Con fecha 30 de diciembre de 2016 la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó el reparto de un dividendo dinerario a favor de sus socios y con cargo a la reserva de prima de emisión por importe total de 910.548 miles de euros (Nota 12), siendo exigible y pagadero a cada uno de sus socios, desde la misma fecha de su aprobación y que ha sido satisfecho a los mismos de la siguiente manera:

- A Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. por el importe de 464.380 miles de euros, mediante su compensación parcial con el derecho de crédito que la Sociedad posee frente a ésta, derivado del préstamo inter-compañía suscrito entre Prosegur Compañía de Seguridad S.A. (como prestataria) y la Sociedad (como prestamista) por importe total de 399.621 miles de euros, pagándose la cuantía restante, 64.759 miles de euros mediante la financiación intercompañía recibida días antes.
- A Prosegur Assets Management, S.L. por el importe de 446.168 miles de euros, mediante su compensación parcial con el derecho de crédito que la Sociedad posee frente a ésta, derivado del préstamo inter-compañía suscrito entre Prosegur Assets Management, S.L. (como prestataria) y la Sociedad (como prestamista) por importe total 383.949 miles de euros, pagándose la cuantía restante, 62.219 miles de euros mediante la financiación intercompañía recibida días antes.

PROSEGUR CASH, S.A.

b) Transacciones con partes vinculadas

Los importes de las transacciones de la Sociedad con partes vinculadas son las siguientes:

	Miles de euros				
	2017				
	Ingresos por dividendos (Nota 3)	Ingresos financieros (Nota 3)	Prestación de servicios (Nota 3)	Gastos por intereses (Nota 4)	Servicios recibidos
Compañía de Seguridad Prosegur, S.A.	-	137	2.594	(189)	
Prosegur Brasil SA Transportadora de Valores e Seguranca	-	-	4.084	-	(2.308)
Servicios Prosegur Ltda	-	-	1.293	-	-
Empresa de Transportes Cia de Seguridad Chile Ltda	-	-	-	(119)	-
Compañía Transportadora de Valores Prosegur de Colombia SA	-	72	-	-	-
Prosegur Procesos SAS	-	-	84	-	-
Juncadella Prosegur Internacional SA	-	-	3	(2.749)	(3)
Transportadora de Caudales Juncadella SA	-	-	16.189	(833)	(1.773)
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.	-	(75)	6	(67)	(30.575)
MIV Gestión, S.A.	-	1	75	-	-
Prosegur Global CIT, S.L.U.	144.000	869	25.438	-	(1)
Prosegur Cash SA	-	-	-	-	(1)
Prosegur BPO España, S.L.U.	-	35	454	-	(7)
Prosegur Global CIT ROW, S.L.U.	-	550	11.535	-	(64)
Prosegur Gestion de Activos, S.L.U.	-	-	2	-	(24.119)
Prosegur International CIT 1, S.L.	-	7	-	-	-
Prosegur Global SIS ROW, S.L.U.	-	-	1	-	(1)
Pitco Reinsurance, S.A.	-	-	-	(200)	-
Luxpai CIT SARL	-	183	-	-	-
Prosegur Paraguay SA	-	-	1.352	-	-
Prosegur Transportadora de Caudales SA	-	5	-	-	-
Prosegur Logistica e Tratamento de Valores Portugal SA	-	-	257	(91)	-
Prosegur Seguridad Privada Logistica y Gestion de Efectivo SA de CV	-	42	-	-	-
Prosegur Cash Holding France SAS	-	544	-	-	-
Prosegur Traitment de Valeurs Azur SA	-	-	16	-	-
Prosegur Traitement de Valeurs Provence, SAS	-	-	8	-	-
Armor Acquisition SA	-	-	-	(507)	-
Prosegur Servicios de Efectivo España SLU	-	-	4.604	(335)	(3)
Prosegur Internationale Handels GmbH	-	-	-	(41)	-
Prosegur Cash Services Germany GmbH	-	27	348	(3)	-
Prosegur Australia Investments PTY Limited	-	428	-	-	-
Total	144.000	2.825	68.343	(5.134)	(58.855)

	Miles de euros			
	2016			
	Ingresos por dividendos	Ingresos financieros	Prestación de servicios	Gastos por intereses
	(Nota 3)	(Nota 3)	(Nota 3)	(Nota 4)
Compañía de Seguridad Prosegur, S.A.	-	-	-	(408)
Empresa de Transportes Cia de Seguridad Chile Ltda	-	-	-	(154)
Juncadella Prosegur Internacional SA (Ex - A02)	-	-	-	(46)
Transportadora de Caudales Juncadella SA	-	-	-	(9)
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.	-	284	9	-
Prosegur SIS España, S.L.	-	1	-	-
Prosegur Global CIT, S.L.U.	-	6	877	-
Prosegur Global CIT ROW, S.L.U.	7.500	3	687	-
Prosegur Gestion de Activos, S.L.U.	-	-	79	-
Prosegur Global Alarmas, S.L.U.	-	-	1	-
Prosegur Global SIS, S.L.U.	-	-	14	-
Prosegur Global Alarmas ROW, S.L.U.	-	-	2	-
Prosegur Global SIS ROW, S.L.U.	-	-	15	-
Luxpai CIT SARL	-	13	-	-
Prosegur Australia Investments PTY Limited	-	1	-	-
Prosegur Assets Management, S.L.U.	-	72	-	-
Prosegur Logistica e Tratamento de Valores Portugal SA	-	-	-	(10)
Armor Acquisition SA	-	-	-	(15)
Prosegur Servicios de Efectivo España SLU	-	-	-	(3)
Prosegur Internationale Handels GmbH	-	-	-	(2)
Total	7.500	380	1.684	(647)

Dentro de los servicios prestados y otros ingresos, principalmente se incluyen 36.878 miles de euros correspondientes a la facturación en relación a servicios centralizados y 841 por cesión de intangibles. Asimismo se han facturado 30.569 miles de euros facturados en concepto de cesión de marca.

Dentro de los servicios recibidos, principalmente se incluyen 28.124 miles de euros correspondientes a la facturación recibida en relación a servicios centralizados y 30.569 miles de euros correspondientes a la facturación recibida en concepto de cesión de marca.

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 (Nota 14).

19 Retribución al Consejo de Administración y la Alta Dirección

a) Remuneraciones a los consejeros

Se entiende por Consejo de Administración el grupo directivo de la Sociedad integrado por personas elegidas por la Asamblea General de accionistas que desarrolla funciones de dirección, mando, representación y gestión de las mismas.

Los miembros del Consejo de Administración han percibido las siguientes retribuciones por parte de la Sociedad:

	Miles de euros
	2017
Retribución fija	919
Retribución variable	388
Remuneración por pertenencia a Consejo	97
Dietas	101
Total	1.505

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad no dispuso de Consejo de Administración, ni Consejeros Delegados con cargos remunerados. Las funciones de administración fueron desempeñadas por el Administrador Único, Prosegur, hasta el 19 de diciembre de 2016, la fecha de nombramiento de un Consejo de Administración. No hubo pagos de remuneración al respecto, ni anticipos, ni prestamos, ni ha asumido ninguna obligación como garantía en su nombre.

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 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 Sociedad.

El personal de Alta Dirección ha percibido las siguientes retribuciones por parte de la Sociedad:

	Miles de euros	
	2017	2016
Retribución fija	932	213
Retribución variable	477	75
Retribución en especie	29	7
Prima de seguros	2	-
Total	1.440	295

Estas provisiones recogen el incentivo, pagadero en metálico, devengado, correspondiente al Plan 2017.

Durante el ejercicio se ha realizado una dotación con cargo a resultados del ejercicio por importe de 2.082 miles de euros.

El valor razonable de los incentivos referenciados al precio de cotización de la acción, ha sido estimado en base al precio de cotización de la acción de Prosegur a cierre del periodo o momento de pago.

No ha existido gasto devengado por seguros de responsabilidad civil de la Alta Dirección en el ejercicio 2017 y 2016.

c) Participaciones y cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades análogas

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 del Grupo.

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 2017, 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.

Revolution Publicidad, S.L. presta a Prosegur Cash, ocasionalmente y desde antes del nombramiento de don Daniel Guillermo Entrecañales Domecq como consejero de la Sociedad, servicios de agencia de publicidad, medios, marketing y comunicación, dentro del curso ordinario de los negocios y en términos de mercado. Prosegur Cash no trabaja de forma exclusiva con la agencia Revolution Publicidad, S.L., recibiendo servicios de publicidad, medios, marketing y comunicación de otras entidades. La facturación percibida por Revolution Publicidad, S.L. de Prosegur Cash no es significativa en términos de materialidad ni representa un importe significativo. A 31 de diciembre de 2017 los honorarios ascienden a 38 miles de euros (a 31 de diciembre de 2016 ascendía a 38 miles de euros).

Durante el ejercicio la sociedad Euroforum Escorial, S.A. (controlada por Gubel, S.L.) ha facturado por servicios hoteleros a Prosegur Cash 48 miles de euros (a 31 de diciembre de 2016 ascendía a cero euros). Prosegur está controlada por Gubel, S.L., sociedad constituida en Madrid, titular del 50,075% de las acciones de Prosegur, la cual consolida a Prosegur Cash en sus estados financieros consolidados.

El Consejo de Administración considera que la relación de negocio entre la agencia Revolution Publicidad, S.L. y Prosegur Cash, ocasional, 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 Daniel Guillermo Entrecañales Domecq para desempeñar el cargo de consejero de Prosegur Cash con la calificación de independiente.

Por otra parte, don Christian Gut Revoredo y don Antonio Rubio Merino ostentan, respectivamente, los cargos de Consejero Delegado de Prosegur y Presidente Ejecutivo de Prosegur Cash y Director Económico Financiero de Prosegur y Consejero dominical (en representación de Prosegur) en Prosegur Cash. Doña Chantal Gut Revoredo es Consejera dominical en Prosegur y en Prosegur Cash. El Consejo de Administración considera que sus respectivos cargos en Prosegur no afectan en modo alguno su independencia en el desempeño de sus funciones en Prosegur Cash.

20 Información sobre empleados

El número medio de empleados de la Sociedad es como sigue:

	2017	2016
Número medio de empleados de la Sociedad	39	34
Total	39	34

La distribución al cierre de ejercicio por sexos y categoría del personal de la Sociedad es la siguiente:

	2017		2016	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Analista	-	5	-	5
Auxiliar Administrativo	1	-	1	-
Director	-	3	-	2
Director General	-	1	-	-
Director Técnico	-	1	-	1
Gerente	-	1	-	1
Jefe de Segunda	-	1	-	1
Secretaria Dirección	1	-	-	-
Oficial 1º Administrativo	-	-	-	1
Titulado Medio	2	1	1	2
Titulado Superior	9	15	7	13
Total	13	28	9	26

La Sociedad no tiene empleados con discapacidad mayor o igual del 33%.

La distribución por sexos de los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección al cierre de ejercicio es como sigue:

	2017		2016	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejo de Administración	3	6	-	5
Alta dirección	2	9	2	7
Total	5	15	2	12

21 Honorarios de auditores de cuentas

La empresa auditora KPMG de las cuentas anuales de la Sociedad ha facturado honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	Miles de euros
	2017	2016
Por servicios de auditoría	197	409
Otros servicios relacionados con la auditoría	125	9
Total	322	418

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2017 y 2016, con independencia del momento de su facturación.

Adicionalmente, otras entidades afiliadas a KPMG Internacional no han facturado a la Sociedad, durante el ejercicio, servicios por honorarios y gastos profesionales.

Otros servicios relacionados con la auditoría, se corresponden principalmente con revisiones limitadas de estados financieros intermedios, informes de procedimientos acordados sobre cumplimiento de covenants y otros, comfort letters en relación a emisiones de valores prestados por KPMG Auditores, S.L. a Prosegur Cash, S.A. durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

22 Información sobre el medio ambiente

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no tiene contingencias medioambientales, ni reclamaciones judiciales, ni ingresos ni gastos por este concepto.

23 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 interés), 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 ésta.

(i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera principalmente en el ámbito nacional. Asimismo, el Grupo Prosegur Cash, 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. 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 Cash, 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			
	2017		2016	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Euros	314.793	1.245.480	203.039	1.161.195
Sol Peruano	-	-	-	416
Rand Sudafricano	6.527	19.121	45.730	-
Total	321.320	1.264.601	248.769	1.161.611

(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 básicamente independientes respecto de las variaciones de los tipos de interés de 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 2017, los recursos ajenos de la Sociedad a tipo de interés variable estaban 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 préstamos y créditos bancarios, indicando el porcentaje de dicha deuda que se considera cubierta por un tipo de interés fijo:

	Miles de euros	
	2017	
	Total deuda	Deuda cubierta
No corriente (Nota 13)	612.288	612.288
Corriente (Nota 13)	125	125
Total deuda	612.413	612.413

	Miles de euros	
	2016	
	Total deuda	Deuda cubierta
No corriente (Nota 13)	599.024	599.024
Corriente (Nota 13)	29.520	29.520
Total deuda	628.544	628.544

(iii) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito puesto que 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.

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez de la Sociedad, que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo, en función de los flujos de efectivo esperados.

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				
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Mas de 5 años	Total
31 de diciembre de 2017	125	-	18.171	-	18.296

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

24 Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos posteriores al cierre de 2017 que puedan suponer alguna alteración significativa en la presentación de las Cuentas Anuales.

25 Criterios contables

25.1 Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción. 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 costes incurridos en la realización de actividades que contribuyen a desarrollar el valor del negocio de la Sociedad en su conjunto, como fondo de comercio, marcas y similares generadas internamente, así como los gastos de establecimiento se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

a) Aplicaciones informáticas:

Las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso. Esos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas en una media de 5 años.

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

b) Patentes, licencias, marcas y similares:

Las licencias tienen una vida útil definida, y se llevan a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro de valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las licencias durante su vida útil estimada entre 1 y 10 años.

c) Otro inmovilizado intangible:

Otro inmovilizado intangible engloba principalmente, el conjunto de conocimientos y medios técnicos del personal adquirido a Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. (Nota 6). Se amortizan de forma lineal a lo largo de su vida útil estimada en 10 años.

25.2 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.

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>
Otras Instalaciones	10% al 25%
Mobiliario	10%
Equipos para Proceso de Información	25%
Otro Inmovilizado Material	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.

25.3 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

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-UGE).

Los activos no financieros, 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.

25.4 Activos financieros

a) 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. 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.

b) Créditos y partidas a cobrar:

Los créditos 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.

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.

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 del 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.

c) 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.

d) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

e) Principio 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.

25.5 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.

25.6 Patrimonio neto

La adquisición por el Grupo de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración del patrimonio neto en el estado de situación financiera consolidado, con independencia del motivo que justificó su adquisición. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado.

La amortización posterior de los instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante, da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuentas de reservas.

Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio, se registran como una minoración del patrimonio neto, una vez considerado cualquier efecto fiscal.

25.7 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 difieren más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

b) 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.

c) Principios de compensación

Un pasivo financiero es objeto de compensación 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

25.8 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.

25.9 Prestaciones a los empleados

Compensaciones basadas en la cotización de las acciones de Prosegur – Plan 2017

El Plan 2017 está ligado, con carácter general, a la creación de valor y contempla la entrega de incentivos referenciados al valor de cotización de la acción y/o en metálico al Presidente Ejecutivo, Consejero Delegado y a la Alta Dirección de la Sociedad.

A efectos de determinar el valor en efectivo de cada acción a la que tenga derecho el beneficiario, se tomará como referencia la media del precio de cotización de las acciones de Prosegur Cash en la bolsa de Madrid en las quince últimas sesiones bursátiles del mes anterior a aquel en el que corresponda efectuar la entrega de acciones.

La cuantificación del incentivo total dependerá del grado de consecución de los objetivos que han sido establecidos en línea con el plan estratégico.

El Plan 2017 es un bonus plurianual pagadero 50% en metálico y 50% en base a la cotización de la acción de la sociedad dominante.

En relación al Plan 2017 de incentivos a largo plazo para el Presidente Ejecutivo, Consejero Delegado y la Alta Dirección de Prosegur Cash, dentro del epígrafe de sueldos y salarios se ha incluido el gasto correspondiente al compromiso devengado durante el ejercicio 2017 por importe de 2.082 miles de euros (Nota 21).

El valor razonable de los incentivos referenciados al precio de cotización de la acción, ha sido estimado en base al precio de cotización de la acción de Prosegur Cash a cierre del período (2,676 Euros acción) o en el momento de pago.

25.10 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 16).

25.11 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.

a) 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.

b) 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.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

25.12 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.

25.13 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.

En las aportaciones no dinerarias a una empresa del grupo, el aportante valorará su inversión por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en que se realiza la operación según las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas. La sociedad adquirente los reconocerá por el mismo importe.

En las operaciones de fusión y escisión entre empresas del grupo en las que intervenga la empresa dominante del mismo o la dominante de un subgrupo y su dependiente, directa o indirectamente, los elementos patrimoniales adquiridos se valorarán por el importe que correspondería a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo según las citadas Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas. La diferencia que pudiera ponerse de manifiesto en el registro contable por la aplicación de los criterios anteriores, se registrará en una partida de reservas.

25.14 Adquisición de activos netos que no constituyen un negocio

La Sociedad ha realizado una operación de adquisición de activos netos que no constituyen un negocio. En esta transacción, la Sociedad ha asignado el coste de adquisición entre los activos adquiridos y los pasivos asumidos en proporción a los valores razonables relativos de los mismos en la fecha de compra.

PROSEGUR CASH, S.A.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2017

1. Situación de la entidad	49
1.1 Modelo de negocio	49
1.2 Estructura organizativa	50
1.3 Funcionamiento	52
2. Evolución y resultados del negocio	53
2.1 Indicadores fundamentales de carácter financiero y no financiero	53
2.2 Inversiones	53
2.3 Personal	53
2.4 Medioambiente	53
3. Liquidez y recursos de capital	54
Liquidez	54
Recursos de capital	54
Análisis de obligaciones contractuales y fuera de balance	55
4. Principales riesgos e incertidumbres	55
5.1 Riesgos operativos	56
5.2 Riesgos financieros	57
5. Periodo medio de pago a proveedores	58
6. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio	58
7. Información sobre la evolución previsible de la entidad	58
8. Adquisición y enajenación de acciones propias	59
9. Medidas alternativas del rendimiento (Alternative Performance Measures)	60
10. Otra información relevante	62

Informe gestión consolidado correspondiente al ejercicio 2017

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 Cash, S.A. fue constituida como sociedad de responsabilidad limitada unipersonal de conformidad con la legislación española el 22 de febrero de 2016, y posteriormente, convertida en sociedad anónima el 21 de septiembre de 2016.

Dicha sociedad surgió por la escisión de la unidad de negocio de Cash del Grupo Prosegur que se llevó a cabo mediante la aportación no dineraria de entidades bajo control común del Grupo Prosegur.

Las acciones de Prosegur Cash fueron admitidas a cotización el 17 de marzo de 2017 a un precio de 2 euros por acción en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. Su negociación se realiza a través del Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo) (SIBE).

Con fecha 7 de abril de 2017, se dio por concluido el periodo de estabilización (Green Shoe), del proceso de salida a bolsa, alcanzando el capital flotante un 27,5% de las acciones de Prosegur Cash.

El Grupo Prosegur Cash cuenta con presencia en los siguientes países: España, Portugal, Francia, Luxemburgo (pese a no ser una jurisdicción donde haya actividad operativa, se incluye como consecuencia de la sociedad luxemburguesa Pitco Reinsurance, S.A., con objeto social de cobertura de seguros), Alemania, Argentina, Brasil, Chile, Perú, Uruguay, Paraguay, México, Colombia, Singapur (pese a no ser una jurisdicción donde haya actividad operativa, se incluye como consecuencia de la existencia de la sociedad de Singapur Singpai Pte Ltd con objeto social de cobertura administrativa), India, Australia y Sudáfrica.
S.A.

1.1 Modelo de negocio

Prosegur Cash provee servicios que abarcan desde los básicos de logística de valores y gestión de efectivo hasta la externalización de servicios de alto valor añadido. 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. La actividad está enfocada fundamentalmente a los sectores bancarios y de distribución.

Las líneas de negocio de Prosegur Cash son las siguientes:

- **Logística:** Servicios de transporte local e internacional, tanto por vía terrestre, como marítima y aérea, de fondos y otras mercancías de alto valor como joyas, obras de arte, metales preciosos, dispositivos electrónicos, productos farmacéuticos, papeletas de voto y pruebas judiciales, entre otras. Estos servicios incluyen la recogida, transporte, custodia, entrega y depósito en cámaras de seguridad.
- **Gestión del efectivo:** Abarca servicios de conteo, procesamiento, acondicionamiento, custodia, empaquetado y entrega de billetes y monedas, y carga de cajeros automáticos.
- **Nuevos servicios:** Incluye:
 - Automatización de pagos en comercios a través de máquinas de autoservicio de efectivo (MAEs), incluyendo, entre otros, dispositivos para el ingreso de efectivo, el reciclado y dispensación de monedas y billetes, y el pago de facturas.
 - Gestión integral de cajeros automáticos, incluyendo la planificación, supervisión, mantenimiento de primer y segundo nivel, y procesos de cuadro; y
 - Externalización de servicios de alto valor añadido (AVOS, por sus siglas en inglés) para entidades financieras, incluyendo la planificación de las necesidades de las oficinas bancarias, conciliación y cuadro, y servicios de soporte a tarjetas de crédito.

La misión, visión y valores de Prosegur Cash revelan las aspiraciones y retos y definen la manera de vivir la compañía.

Propósito

Nuestro Propósito es facilitar el comercio en el mundo.

Misión

Nuestra Misión o razón de ser (para qué trabajamos cada día), es generar valor para nuestros accionistas, clientes y la sociedad, ofreciendo soluciones integrales de gestión del efectivo y actividades adyacentes, incorporando la tecnología más avanzada y contando con el talento de los mejores profesionales.

Visión

Nuestra Visión (la meta que queremos conseguir en Prosegur Cash), es ser el líder (ágil y eficiente) del sector en mercados emergentes a través de la consolidación de la industria y su transformación capturando la tercera ola de outsourcing en entidades financieras.

Valores

Nuestros Valores (la manera de actuar que nos identifica), recogen las creencias que guían nuestros comportamientos. Son el reflejo de nuestra forma de ser, de comportarnos y de trabajar para nuestros clientes: Proactividad; Creación de valor; Orientación al cliente; Transparencia; Excelencia; Liderazgo; Trabajo en equipo y Marca.

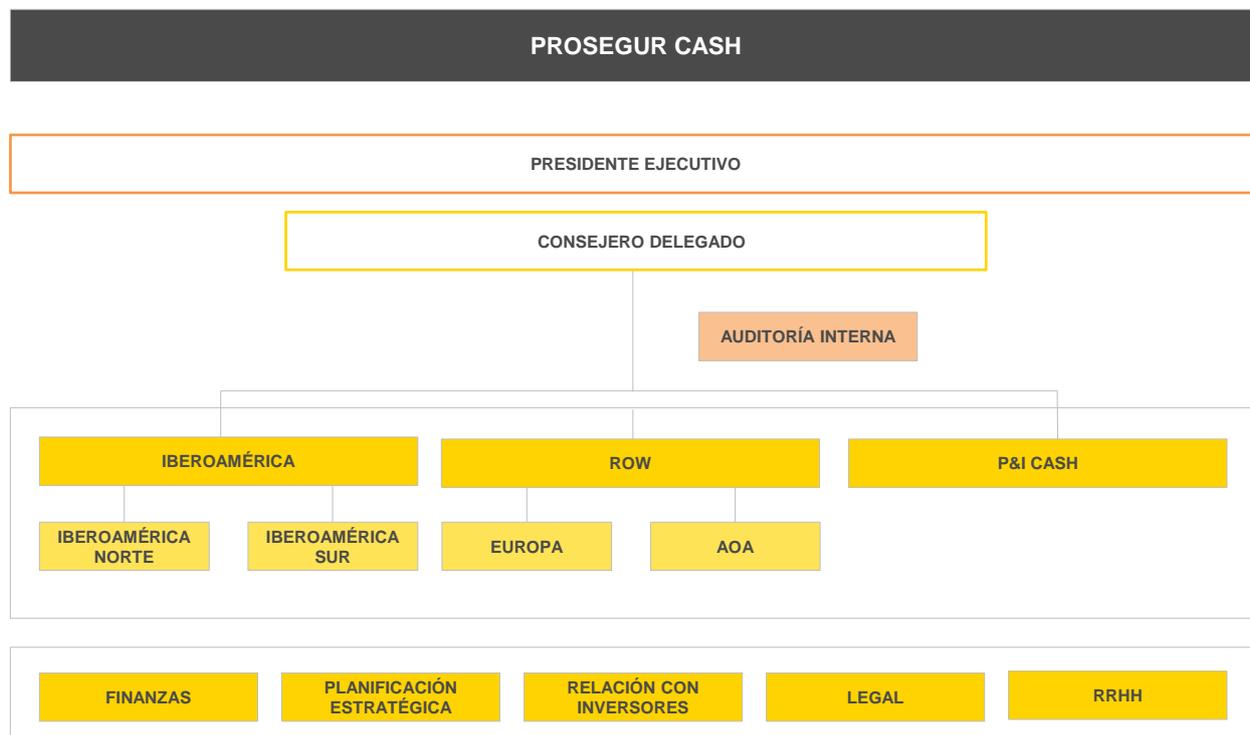
1.2 Estructura organizativa

La estructura organizativa del Grupo del que es dominante la Sociedad, está diseñada con el objetivo de mejorar los procesos de negocio y aportar cada día un mayor valor a los clientes. La flexibilidad de la misma facilita una permanente adaptación al entorno cambiante y a la evolución de Grupo Prosegur Cash como Grupo empresarial.

Las Direcciones de Negocio se articulan en tres segmentos geográficos, Europa, Asia-Oceanía-África (AOA) e Iberoamérica y una cuarta Dirección de Innovación y Productividad, lo que aporta una estructura ágil y eficiente orientada completamente al cliente, adecuándose a las distintas necesidades de los clientes y a la innovación de los productos.

Las funciones corporativas son supervisadas por las Direcciones Globales de Soporte que cubren las áreas de Finanzas, Recursos Humanos, Relación con Inversores, Legal y Planificación Estratégica.

La organización de Grupo Prosegur Cash se refleja en el siguiente cuadro:



El Consejo de Administración es el máximo órgano gestor y el responsable en última instancia de la toma de decisiones en materia de operaciones y de revisión de la información financiera interna con vistas a evaluar los resultados y asignar recursos.

Cambios en la composición del Grupo

Los cambios producidos en la composición del Grupo Prosegur Cash del que la Sociedad es dominante, durante el ejercicio 2017 han venido principalmente determinados por las siguientes adquisiciones:

- Con fecha 17 de febrero de 2017, Prosegur ha adquirido en Australia el 100% de la empresa Cash Services Australia Pty Limited, empresa de seguridad que presta servicios de outsourcing. El precio de compra total ha sido de 2.998 miles de dólares australianos (contravalor a la fecha de compra: 2.171 miles de euros).
- Con fecha 14 de septiembre de 2017, Prosegur ha adquirido en España el 100% del Grupo Contesta, grupo especializado en la prestación de servicios administrativos de banca. El precio de compra total ha sido de 15.609 miles de euros
- Durante el ejercicio 2017, Prosegur ha adquirido en Iberoamérica una serie de activos y empresas de seguridad que prestan servicios de logística de valores y gestión de efectivo. El precio de compra total ha sido de 32.360 miles de euros

Durante el ejercicio 2017 se ha constituido la siguiente sociedad:

- En el mes de octubre de 2017, se ha constituido en India la sociedad SIS Prosegur Cash Logistics Private Limited.

Por otra parte, durante el ejercicio se ha disuelto la siguiente sociedad:

- En el mes de octubre de 2017, se ha disuelto en España la sociedad Centro Informático de Servicios de Vigo, S.A.

Durante el ejercicio 2017, se ha vendido la práctica totalidad del negocio de Seguridad Brasil (a excepción de cuatro regiones cuya venta se espera completar en el primer semestre de 2018) (Nota 15 de las cuentas anuales consolidadas).

Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 se han realizado las siguientes fusiones entre sociedades dependientes:

- En el mes de octubre de 2017, se ha formalizado en Perú la fusión por absorción de Servicios de Efectivo de Perú, S.A., por parte de Compañía de Seguridad Prosegur, S.A.
- En el mes de noviembre de 2017, se ha formalizado en Argentina la fusión por absorción de TC Interplata, S.A., por parte de Transportadora de Caudales Juncadella, S.A.

1.3 Funcionamiento

Prosegur Cash opera en un entorno competitivo en constante evolución. La compañía no solo debe dar respuesta a sus nuevas necesidades sino que, además, debe anticiparse y atender los retos que le plantean cada día los clientes. Para ello, Prosegur Cash elabora planes estratégicos trienales en los que establece una serie de objetivos tanto cualitativos como cuantitativos. De esta forma, la organización mantiene siempre la coherencia con su visión de generación de valor a largo plazo.

En 2017, Prosegur Cash finalizó la implantación de su Plan Estratégico 2015 – 2017 con la consecución de una serie de logros asociados a seis objetivos estratégicos.

Cuantitativos:

- **Crecimiento:**
 - ✓ Enfatizar el crecimiento en nuevo volumen de negocio.
 - ✓ Mantener un compromiso firme con el desarrollo y la venta de nuevos productos.
 - ✓ Fomentar la especialización de los gestores.
- **Gestión de los Costes Indirectos:**
 - ✓ Simplificar el proceso de toma de decisiones y crear una organización más ágil.
 - ✓ Reducir el peso de los costes indirectos.
- **Gestión de la Caja:**
 - ✓ Mantener el ritmo de generación de caja y su conversión respecto al EBITA.

Cualitativos:

- **Gestionar a Nivel Delegación:**
 - ✓ Medir de manera continuada el nivel de calidad de los servicios y la satisfacción del cliente.
 - ✓ Ofrecer una propuesta de valor más orientada a las necesidades del cliente.
- **Eficiencia en las operaciones:**
 - ✓ Continuar con el Proyecto Kaizen en su vertiente de mejora operacional.
 - ✓ Continuar impulsando los centros de competencia implantando las mejores prácticas en todos los países.
- **Simplificación de Procesos:**
 - ✓ Construir un Grupo más ágil, rápido, consistente y homogéneo, gracias a la simplificación de procesos y estructuras, redundando en una mejor toma de decisiones y apoyándonos en el proyecto KISS (Keep It Super Simple).

Como consecuencia de los resultados alcanzados por el Plan 2015 – 2017, Prosegur Cash está preparado para afrontar los nuevos retos que se plantea para el Plan Estratégico 2018 – 2020.

De cara al nuevo Plan Estratégico, Prosegur Cash pretende acelerar su crecimiento de una manera rentable, beneficiándose de la tercera ola de outsourcing y de la posible consolidación del sector. En este sentido, la compañía ha decidido apostar por la venta de nuevos productos, especialmente aquellos que tienen que ver con la automatización del retail, la gestión integral de ATMs y los servicios de valor añadido para el sector financiero. Del mismo modo, quiere seguir jugando un papel primordial en la consolidación del sector, para fortalecer no sólo su posición existente sino también para crear las plataformas necesarias para su expansión futura.

Esta estrategia que se autodenomina ACT, tiene tres pilares fundamentales, que son la Agilidad (A), la Consolidación (C) y la Transformación (T):

La Agilidad (A) debe ser entendida como la capacidad para ser rápidos y eficientes en las operaciones y, también, en lo que se refiere a la ejecución de la estrategia. Con ello se pretende continuar creciendo en los mercados donde la compañía está presente e impulsar un nivel de excelencia operacional que permita seguir mejorando la rentabilidad.

La Consolidación (C) debe ayudar a capturar un mayor número de sinergias en los mercados en los que opera la compañía y a entrar en nuevos mercados que permitan seguir creciendo a futuro.

La Transformación (T) pasa por desarrollar nuevos productos con mayor valor añadido, que vayan tomando el relevo de forma paulatina de los más tradicionales.

Adicionalmente, se ha creado un equipo corporativo liviano, eficiente y que apuesta decididamente por la transformación digital para atender y dar soporte a las distintas necesidades de negocio.

2. Evolución y resultados del negocio

2.1 Indicadores fundamentales de carácter financiero y no financiero

(Miles de euros)	2017	2016	Variación
Ventas	156.492	9.564	1536%
EBITDA	142.301	7.790	1727%
<i>Margen</i>	91%	81%	
Amortización inmovilizado material	1.857	617	201%
Depreciación de otros intangibles	739	107	591%
EBIT	139.705	7.066	1877%
<i>Margen</i>	89%	74%	
Resultados financieros	(18.034)	(2.657)	579%
Resultado antes de impuestos	121.671	4.409	2660%
<i>Margen</i>	78%	46%	
Impuestos	5.484	772	610%
<i>Tasa fiscal</i>	5%	18%	
Resultado neto de las actividades continuadas	127.155	5.181	2354%
Resultado neto	127.155	5.181	2354%

La significativa variación en todos los epígrafes se debe a que 2017 ha sido el primer ejercicio completo del Grupo Cash, del que la Sociedad es dominante, una vez realizada toda la reestructuración societaria previa a la salida a bolsa. Las ventas vienen determinadas principalmente por los dividendos recibidos de las sociedades participadas.

2.2 Inversiones

Las inversiones de Grupo Prosegur Cash 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 equipo 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 Dirección de Prosegur Cash.

2.3 Personal

La plantilla de la compañía a 31 de diciembre de 2017 ha sido de 41 personas (35 personas en 2016).

2.4 Medioambiente

Al cierre del ejercicio 2017 la Sociedad no tiene contingencias medioambientales, ni reclamaciones judiciales, ni ingresos ni gastos por este concepto.

3. Liquidez y recursos de capital

Liquidez

Prosegur Cash 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.

Recursos de capital

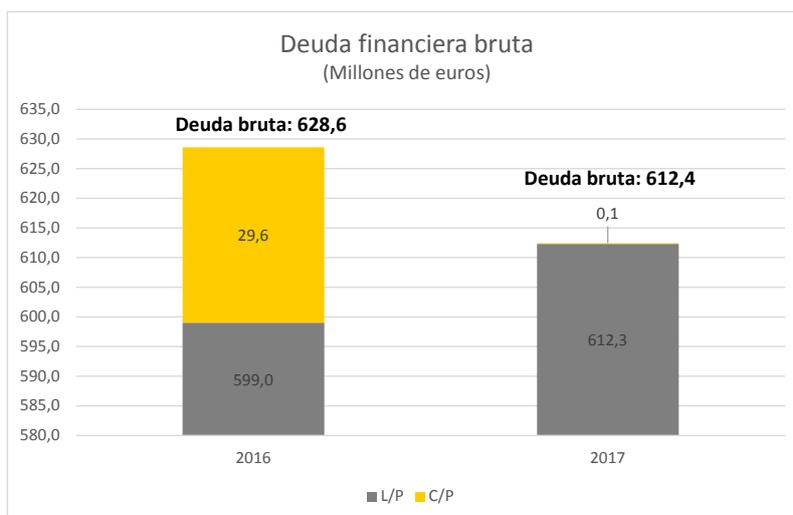
La estructura de la deuda financiera de largo plazo está determinada por los siguientes contratos:

- a) Con fecha 20 de diciembre de 2016, el grupo del que la sociedad es dominante, contrató una operación de financiación sindicada por importe de 600 millones de euros a un plazo de tres años. Con fechas 20 de noviembre de 2017 y 20 de diciembre de 2017, esta operación sindicada ha sido cancelada de forma anticipada en la cuantías de 100 millones de euros y 500 millones de euros respectivamente, por tanto, no hay importe vivo a 31 de diciembre de 2017 (a 31 de diciembre de 2016: 600 millones de euros).
- b) El 29 de enero de 2016 Grupo Prosegur formalizó un préstamo en rands a un plazo de 4 años con amortización bullet (Nota 28 de las cuentas anuales consolidadas). Dicho préstamo ha sido cedido a Prosegur Cash con fecha 6 de julio de 2017 por importe de 272.000 miles de Rands sudafricanos (contravalor a 31 de diciembre de 2017: 18.372 miles de euros). Prosegur Cash mantendrá las mismas condiciones y mismo vencimiento, 29 de enero de 2020. Simultáneamente con la cesión del préstamo, Prosegur ha abonado a Prosegur Cash en efectivo una cantidad equivalente al principal de la deuda más los intereses devengados.
- c) Con fecha 10 de febrero de 2017, se firmó una operación de financiación sindicada en la modalidad de crédito por importe de 300 millones de euros a un plazo de 5 años. A 31 de diciembre de 2017, no hay dispuesto importe alguno.
- d) Con fecha 28 de abril de 2017, Prosegur Cash a través de su filial Prosegur Australia Investments Pty ha contratado una operación de financiación sindicada por importe de 70.000 miles de dólares australianos a un plazo de 3 años. A 31 de diciembre de 2017, el capital dispuesto del préstamo asciende a 70.000 miles de dólares australianos (contravalor a cierre de 31 de diciembre de 2017: 45.614 miles de euros).
- e) El 4 de diciembre de 2017, Prosegur Cash, S.A. ha realizado una emisión de bonos simples por importe nominal de 600 millones de euros con vencimiento el 4 de febrero de 2026. Los bonos cotizan en el mercado secundario, el Irish Stock Exchange, devengando un cupón anual del 1,38% pagadero por anualidades vencidas.

La deuda financiera bruta de largo plazo con vencimiento superior al año ha alcanzado a cierre del ejercicio 2017 los 612,3 millones de euros (2016: 599,0 millones de euros), soportada básicamente por el bono emitido el 4 de diciembre de 2017 con vencimiento en 2026. La deuda financiera bruta a largo plazo en 2016 correspondía principalmente con el préstamo sindicado que ha sido cancelado a finales de 2017.

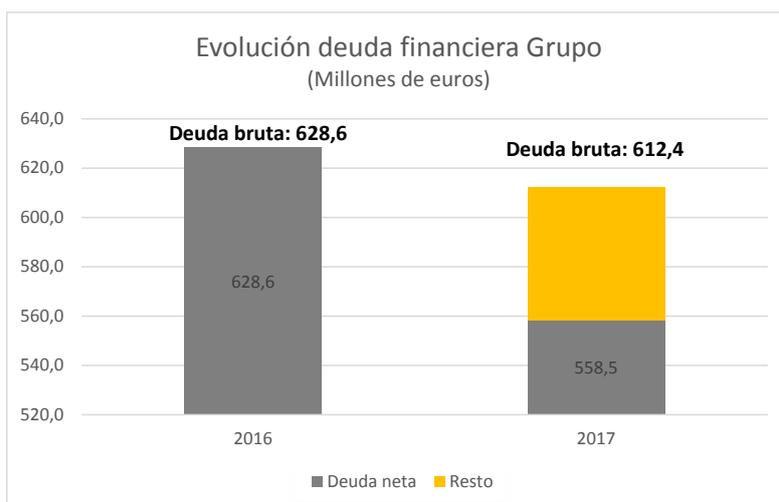
La deuda financiera bruta de corto plazo se ha situado en 0,1 millones de euros (2016: 29,6 millones de euros).

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



No se esperan cambios significativos para el ejercicio 2018 en relación a la estructura de fondos propios y de capital ni en relación al coste relativo de los recursos de capital respecto al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017.

A continuación se muestra un gráfico comparativo de la deuda bruta y de la deuda neta de los años 2016 y 2017:



Análisis de obligaciones contractuales y fuera de balance

A 31 de diciembre de 2017 no existen compromisos de compraventa de activos ni de otra naturaleza.

4. Principales riesgos e incertidumbres

El sistema de Gestión de Riesgos de Prosegur Cash 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.

Los principales riesgos identificados son:

- Riesgos regulatorios. Incumplimiento normativo, incluyendo la normativa laboral y de seguridad social, fiscal, de control de armamento o sobre prevención del blanqueo de capitales aplicable en cada mercado y/o en conjunto. Cambios desfavorables en las condiciones regulatorias, incluida la legislación fiscal, o las restricciones para la obtención o renovación de permisos y licencias.

- Riesgos por siniestros de activos custodiados o pérdidas de efectivo. Cobertura de seguros insuficiente
- Operaciones en mercados con reducción coyuntural de la demanda. Disminución prolongada del uso de efectivo.
- Operaciones en mercados altamente competitivos. Presión en precios y en márgenes. Situación del entorno económico.
- Riesgo reputacional. Publicidad negativa sobre el nombre. Pérdida de confianza.
- Riesgos financieros, incluidas variaciones en los tipos de interés o en los tipos de cambio, de contraparte y fiscales.
- Fallos o incidencias en la infraestructura de IT.
- Pérdida o robo de información confidencial de clientes o propia. Ciberataques y fallos de seguridad e informática.
- Gestión inadecuada de los costes laborales.
- Deterioro de la generación de liquidez o de la gestión de caja.

5.1 Riesgos operativos

El ciclo de gestión del riesgo de Prosegur Cash es el siguiente:



Riesgo regulatorio

La seguridad puede ser un sector de alto perfil y hay una gran diversidad de reglamentos en constante cambio que son aplicables a las actividades del Grupo y a sus clientes en todo el mundo. El aumento de los reglamentos en jurisdicciones en las que Prosegur Cash lleva a cabo su actividad podría tener un efecto adverso sustancial en su actividad, situación financiera y resultados de las operaciones.

En concreto, la actividad de Prosegur Cash se ve directa e indirectamente afectada por la legislación, los reglamentos y los requisitos administrativos de las autoridades locales, regionales y nacionales de los países en los que opera, así como por los requisitos especiales de otras entidades, como compañías de seguros y organizaciones del sector. Ciertas partes de la actividad de Prosegur Cash están sujetas a los requisitos de licencias. Además, muchos países tienen requisitos de permisos para los servicios de seguridad, incluido el hecho de llevar armas cuando se usan vehículos blindados para el transporte de bienes. El Grupo depende de que esas licencias y permisos se mantengan y se renueven cuando proceda. Además, muchos de los clientes del Grupo, como las instituciones financieras, están sujetas a reglamentos y si esos reglamentos cambian indirectamente podrían tener un efecto adverso sustancial en la actividad, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.

No hay garantías de que la legislación, los reglamentos y los requisitos promulgados por las autoridades y otras entidades no vayan a cambiar en el futuro y, por consiguiente, cambiar las condiciones de la actividad del Grupo. Las autoridades pueden promulgar nuevas directivas con respecto a los requisitos para prácticas específicas, soluciones de seguridad y formación y certificación del personal. Se le puede exigir al Grupo que haga cambios en sus operaciones o que haga inversiones adicionales para adaptarse a leyes o reglamentos nuevos o enmendados,

como aumentar el número de efectivos en un vehículo blindado o introducir el uso de mecanismos de degradación de billetes, como manchar de tinta para que los billetes se invaliden en caso de asalto. Esos cambios y las correspondientes inversiones, podrían tener un efecto adverso sustancial en la actividad, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo. De igual modo, una reducción o relajación de los reglamentos locales podría dar como resultado un incremento de la competencia para el Grupo por la entrada de nuevos participantes en el mercado o por el crecimiento de los competidores de menor tamaño. Además, el incumplimiento de las leyes o reglamentos aplicables podría dar lugar a multas importantes o a la revocación de los permisos y licencias operativos del Grupo, lo que también podría tener un efecto adverso sustancial en su actividad, situación financiera y resultados de las operaciones.

Prosegur Cash realiza el mayor de sus esfuerzos en el cumplimiento normativo y la gestión de los riesgos operacionales, 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 su identificación de las operaciones, la evaluación del entorno de control de forma periódica y la implantación y seguimiento continuado de programas de monitorización del correcto funcionamiento de los controles implementados.

Las Direcciones de Negocio locales definen 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 refieren. Para ello cuenta con procedimientos de estándares comunes a todos los países del grupo que se adecuan en función de los niveles de exigencia de las normas aplicables en cada caso.

Igualmente, la Dirección desempeña un papel esencial en el cumplimiento de todas las normas que afectan a Grupo Prosegur Cash. En la regulación que afecta a la prevención de blanqueo de capitales, cuenta con unidades de prevención de blanqueo de capitales (UPBC) en aquellos países en los que es sujeto obligado por la normativa aplicable (España, Australia y en todos los países de Iberoamérica en que está presente). Estas unidades están centradas y tienen como objeto la implantación de medidas de control y supervisión tendentes a evitar que se utilice la actividad de transporte de valores con finalidades de blanqueo de capitales.

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 de Seguridad 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.

Concentración de clientes

Grupo Prosegur Cash no tiene concentraciones significativas de clientes. En la Nota 29.1 de las Cuentas Anuales Consolidadas se presentan tablas de representatividad de los principales clientes sobre la facturación global de Grupo Prosegur Cash.

5.2 Riesgos financieros

Riesgo de tipo de interés

Grupo Prosegur Cash está expuesto al riesgo de tipo de interés debido a los activos y pasivos monetarios que mantiene en su balance.

Grupo Prosegur Cash analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Durante el ejercicio 2017, los pasivos financieros de Grupo Prosegur Cash a tipo de interés variable estaban mayoritariamente denominados en euros.

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, Grupo Prosegur Cash 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

Prosegur Cash está expuesto a los riesgos cambiarios que surgen del hecho de que sus ingresos se generan en distintas divisas (principalmente reales brasileños, pesos argentinos, colombianos, chilenos y mexicanos, soles peruanos y dólares australianos), mientras que su divisa de referencia es el euro.

En la medida en que los costes e ingresos locales estén denominados en la misma moneda, el efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio en los márgenes de Prosegur Cash puede ser neutral (aunque el tamaño absoluto de esos márgenes en euros seguiría siendo afectado). Las fluctuaciones de los tipos de cambio también afectan los costos de financiación de la compañía para instrumentos denominados en monedas distintas del euro. Si bien algunos de estos efectos pueden compensarse con fluctuaciones de inflación correspondientes, no será necesariamente el caso.

Por lo general, Prosegur Cash no realiza derivados de divisas para cubrir sus operaciones esperadas futuras y sus flujos de efectivo, por lo que es posible que los cambios en los tipos de cambio tengan un efecto adverso en los negocios y por lo tanto en la situación financiera y los resultados de la compañía.

La cobertura natural que lleva a cabo Grupo Prosegur Cash 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.

La deuda en euros representa la práctica totalidad de la deuda financiera.

En la Nota 14 de las Cuentas Anuales Individuales de Prosegur Cash se refleja el valor de los pasivos financieros denominados por tipo de divisa.

Riesgo de crédito

Los Departamentos de Créditos y Cobros de cada uno de los países en los que opera Grupo Prosegur Cash, realizan 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 Grupo Prosegur Cash 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 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 Financiera y se publican periódicamente los límites y niveles de crédito actualizados.

5. Periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores en el ejercicio 2017 ha sido de 64 días (2016: 69 días)

6. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio

No ha habido circunstancias significativas posteriores a cierre.

7. Información sobre la evolución previsible de la entidad

Las previsiones para 2018 son moderadamente optimistas en tanto que se prevé que el producto interior bruto real de los países donde opera el Grupo Prosegur Cash, se incremente ligeramente respecto de los niveles de 2017 y los niveles de inflación se moderen, señal de que las economías continuarán con su proceso de mejora continua. No obstante, no se debería descartar una mayor volatilidad de las divisas, parcialmente influenciadas por el comportamiento del tipo de cambio del dólar en relación al euro. En este entorno la compañía espera ser capaz de seguir mejorando su rentabilidad en términos locales en aquellos países donde opera.

Dentro de este entorno macroeconómico, y al margen del crecimiento orgánico proveniente del negocio tradicional de la logística y el procesado de efectivo, la compañía continuará enfocada en el desarrollo de su línea de negocio de nuevos productos, donde espera tener un crecimiento relevante. Adicionalmente, la compañía pretende seguir

reforzando sus procedimientos de control interno en aras de garantizar la máxima eficiencia de los diferentes negocios y de maximizar la generación de caja.

Se espera que las divisas de los países de la región Iberoamérica se devalúen a lo largo del año 2018, siendo el impacto de la devaluación mayor durante la primera parte del año. En este sentido, la compañía espera poder minorar lo máximo posible dicho impacto sobre la base del potencial de desarrollo de la región, el mayor acceso al mercado retail y su capacidad para fidelizar a sus clientes y ofrecerles los mejores servicios.

Los excelentes resultados obtenidos en el pasado por los equipos comerciales de la región Iberoamérica 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 afrontar con optimismo el ejercicio 2018.

La experiencia adquirida en cada uno de estos mercados a lo largo de los años, ha permitido desarrollar un modelo de negocio exitoso que minimiza eventos que afectan al normal desempeño de nuestro negocio, como por ejemplo la recesión de Brasil, el cepo cambiario en Argentina, la devaluación de las divisas de la región, al tiempo que permiten mantener o mejorar los resultados de nuestros países.

Por su parte, el entorno económico de Europa presenta un perfil de mejoría que impulsará suavemente el crecimiento del negocio en la mayoría de nuestros países salvo en Francia, donde la compañía espera recuperar el terreno perdido en 2017 de manera gradual durante los siguientes años.

En cualquier caso, la compañía pretende seguir mostrando su excelente capacidad de adaptación a los diferentes entornos 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 convertirse en el primer proveedor en Europa de servicios avanzados de outsourcing bancario.

Por último, y en lo que a la región de AOA respecta, la compañía se enfrenta al reto de terminar de optimizar sus operaciones de India y Sudáfrica y de mantener la senda de crecimiento en Australia no sólo a través de adquisiciones sino también en lo que respecta al crecimiento orgánico. Las iniciativas puestas en marcha a nivel comercial y de operaciones durante 2017 hacen que la compañía se muestre moderadamente optimista en relación a los objetivos perseguidos.

La estructura financiera más que desahogada, con un nivel de apalancamiento bastante limitado, unido con la capacidad para generar caja, posiciona al Grupo Prosegur Cash en un punto óptimo para continuar con la estrategia de crecimiento inorgánico sin comprometer los límites de endeudamiento que se ha autoimpuesto la compañía y que son más exigentes incluso que aquellos recogidos en la financiación bancaria disponible o exigidos por las agencias de calificación para firmas de grado de inversión. La compañía persigue expandirse mediante la entrada en mercados con un alto potencial de crecimiento, diversificando así riesgos y oportunidades.

Como conclusión, y de cara a afrontar los grandes retos que se avecinan en los próximos ejercicios, es interesante resaltar que la compañía cuenta con excelentes palancas de crecimiento, una de las mejores plataformas existentes en el mundo para el transporte de fondos y gestión de efectivo, con una presencia destacada en mercados emergentes, no igualada por ningún competidor, y una solvencia y solidez financiera óptimas para impulsar su expansión. Los próximos años estarán enfocados tanto en el crecimiento orgánico tradicional y a través de nuevos productos, manteniendo los niveles de rentabilidad actuales, como en seguir consolidando su posición de líder, ganando cuota de mercado y reforzando su imagen de referente mundial en su sector.

Las estimaciones y opiniones relativas al desarrollo y los resultados futuros de los negocios de Prosegur Cash están sujetas a riesgos, incertidumbres, cambios en circunstancias y otros factores que pueden provocar que los resultados actuales difieran materialmente de los pronósticos.

8. Adquisición y enajenación de acciones propias

Con fecha 8 de mayo de 2017, la Sociedad suscribió un contrato de liquidez conforme a la normativa vigente entonces. Con anterioridad a la firma de este contrato, la compañía no tenía autocartera. El proceso de operativa previa del contrato de liquidez para constituir la autocartera finalizó el 8 de junio, una vez alcanzada una autocartera de 1.000.000 acciones. La operativa propia del contrato de liquidez comenzó el 9 de junio de 2017 y cesó el 10 de julio, fecha en que dicho contrato de liquidez quedó resuelto. El 7 de julio de 2017, con entrada en vigor el 11 de julio de 2017, la Sociedad suscribió un nuevo contrato de liquidez de conformidad con la nueva normativa vigente, dando de nuevo comienzo las operaciones para favorecer la liquidez objeto del contrato.

A cierre del ejercicio 2017, la autocartera de Prosegur Cash, S.A. está compuesta por 787.474 acciones, de las cuales 295.789 están vinculadas al contrato de liquidez que representan el 0,52% del capital social, y cuyo importe está valorado en 2,1 millones de euros.

9. Medidas alternativas del rendimiento (Alternative Performance Measures)

Para cumplir con las Directrices del ESMA sobre las Medidas Alternativas de Medimiento (en adelante APM), Grupo Prosegur Cash presenta esta información adicional que favorecerá la comparabilidad, fiabilidad y comprensión de su información financiera. La Compañía presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF-UE), no obstante, la Dirección considera que ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento. La Dirección utiliza adicionalmente estos APM's en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación, así como para evaluar el rendimiento de la Compañía. Grupo Prosegur Cash proporciona aquellas APM's consideradas apropiadas y útiles para la toma de decisiones de los usuarios y considera firmemente que representan la imagen fiel de su información financiera.

APM	Definición y cálculo	Finalidad
CAPEX	El Capex (<i>Capital Expenditure</i>), es el gasto que una empresa realiza en bienes de equipo y que genera beneficios para una compañía, bien sea a través de la adquisición de nuevos activos fijos, o bien a través de un aumento en el valor a los activos fijos ya existentes. En el CAPEX se incluye tanto las altas de inmovilizado material como las altas de aplicaciones informáticas del inmovilizado intangible.	El CAPEX es un indicador importante del ciclo de vida en el que la empresa se encuentra en un momento determinado. Cuando la empresa crece de manera rápida, el CAPEX será superior a las depreciaciones del activo fijo, lo que indica que el valor de los bienes de equipo está aumentando rápidamente. Por el contrario, cuando el CAPEX es similar a las depreciaciones o, incluso, inferior, es un claro signo de que la empresa se está descapitalizando, y puede ser un síntoma de un claro declive de la compañía.
Margen EBIT	El Margen EBIT se calcula dividiendo el resultado de explotación de la compañía entre la cifra total de ingresos ordinarios.	El margen EBIT proporciona la rentabilidad obtenida sobre los ingresos ordinarios totales devengados.
Deuda Financiera Neta	La Compañía calcula la deuda financiera neta como la suma de los pasivos financieros corrientes y no corrientes (incluyendo otras cuentas a pagar no bancarias correspondientes a pagos diferidos por M&A y pasivos financieros con empresas del grupo) menos caja y equivalentes, menos inversiones corrientes en empresas del grupo y menos otros activos financieros corrientes.	La deuda neta proporciona la deuda bruta menos la caja en términos absolutos de una sociedad.
EBITA	El EBITA se calcula a partir del resultado consolidado del ejercicio sin incorporar los resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas, los impuestos sobre las ganancias, los ingresos o costes financieros ni las depreciaciones del Fondo de Comercio ni la amortización del inmovilizado intangible, pero incluyendo la amortización de las aplicaciones informáticas.	El EBITA proporciona un análisis de las ganancias antes de intereses, carga fiscal y amortización de intangibles.
EBITDA	El EBITDA se calcula a partir del resultado consolidado del ejercicio de una empresa, sin incorporar los resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas, los impuestos sobre las ganancias, los ingresos o costes financieros ni los gastos de amortización ni depreciaciones de fondo de comercio.	La finalidad del EBITDA es obtener una imagen fiel de lo que la empresa está ganando o perdiendo en su negocio propiamente dicho. El EBITDA excluye las variables no relacionadas con caja que pueden variar significativamente de una compañía a otra dependiendo de las políticas contables aplicadas. La amortización es una variable no monetaria y por lo tanto de interés limitado para los inversores.

La reconciliación de las medidas alternativas del rendimiento (Alternative Performance Measures) es como sigue:

CAPEX (En miles de Euros)	31.12.2017	31.12.2016
Instalaciones técnicas y maquinaria	22	7
Otras instalaciones y mobiliario	4	21
Otro inmovilizado material	21	258
Altas de inmovilizado material	47	286
Altas de aplicaciones informáticas	215	4355
Total CAPEX	262	4641

Margen EBIT (En miles de Euros)	31.12.2017	31.12.2016
EBIT	139.705	7.066
Ingresos ordinarios	156.492	9.564
Margen EBIT	89,3%	73,9%

Deuda Financiera Neta (En miles de Euros)	31.12.2017	31.12.2016
Pasivos financieros (A)	632.795	628.544
Efectivo y equivalentes (B)	(53.902)	0
Menos: Otros activos financieros corrientes (C)	0	0
Total Deuda Financiera Neta (A+B+C)	578.893	628.544
Menos: otras deudas no bancarias (D)	(20.382)	0
Total Deuda Financiera Neta (excluidas otras deudas no bancarias referentes a pagos aplazados de M&A) (A+B+C+D)	558.511	628.544

EBITA (En miles de Euros)	31.12.2017	31.12.2016
Resultado consolidado del ejercicio	127.155	5.181
Impuestos sobre las ganancias	(5.484)	(772)
Ingresos / (Costes) financieros netos	18.034	2.657
Amortizaciones	739	107
EBITA	140.444	7.173

EBITDA (En miles de Euros)	31.12.2017	31.12.2016
Resultado consolidado del ejercicio	127.155	5.181
Impuestos sobre las ganancias	(5.484)	(772)
Ingresos / (Costes) financieros netos	18.034	2.657
Amortizaciones y deterioros	2.596	724
EBITDA	142.301	7.790

10. Otra información relevante

Información bursátil

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

La compañía tiene publicada en su página web corporativa la política que rige su relación con accionistas e inversores aprobada por su Consejo de Administración. En este sentido asume el compromiso de promover una comunicación efectiva y abierta con todos los accionistas, asegurando en todo momento la coherencia y claridad de la información que proporciona. Así mismo, la compañía persigue mantener un contacto transparente y habitual con sus accionistas, que facilite el mutuo entendimiento de sus objetivos.

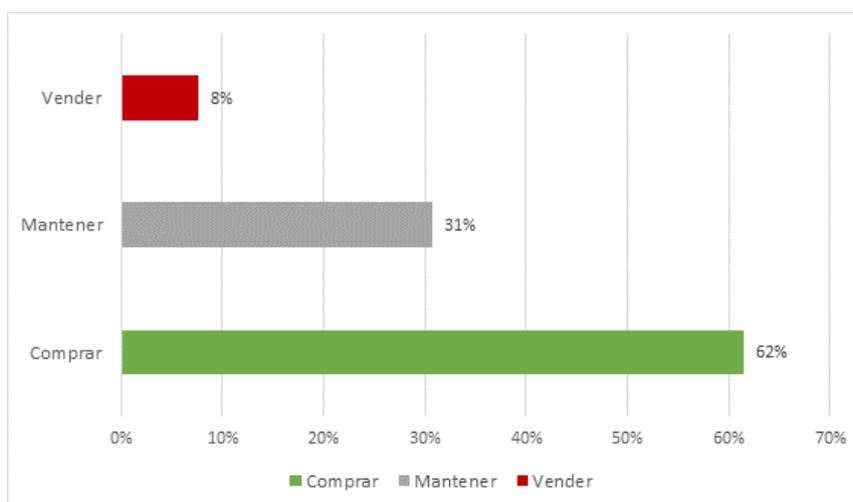
Con el objetivo de cumplir con el compromiso de transparencia, la compañía intenta proporcionar todas sus comunicaciones financieras y estratégicas de forma coherente y abierta, asegurando, siempre que sea posible, el uso de un lenguaje sencillo que facilite su entendimiento, y que esa información refleje de manera fiel, equilibrada y comprensible la situación y perspectivas de Prosegur Cash.

La compañía está abierta a recibir comentarios y sugerencias de mejora, que pueden dirigirse a la Sociedad a través de los canales de comunicación específicos que se mencionan en su página web y/o política de comunicación con inversores.

Para finalizar, y de cara a dar a conocer la información financiera a la comunidad inversora, la compañía presenta sus resultados trimestralmente a través de la webcast de su página web. Las presentaciones de resultados de la Sociedad son lideradas por el Director Financiero y el Director de Relaciones con Inversores y anualmente por el Consejero Delegado.

Cobertura de analistas

Las recomendaciones de las 13 casas de inversión que siguen a Prosegur Cash son las siguientes:



El 31 de diciembre de 2017, el precio de la acción de Prosegur Cash cerró en los 2,68 euros, revalorizándose un 34% respecto del precio de salida a bolsa en Marzo de 2017.

Principales Accionistas

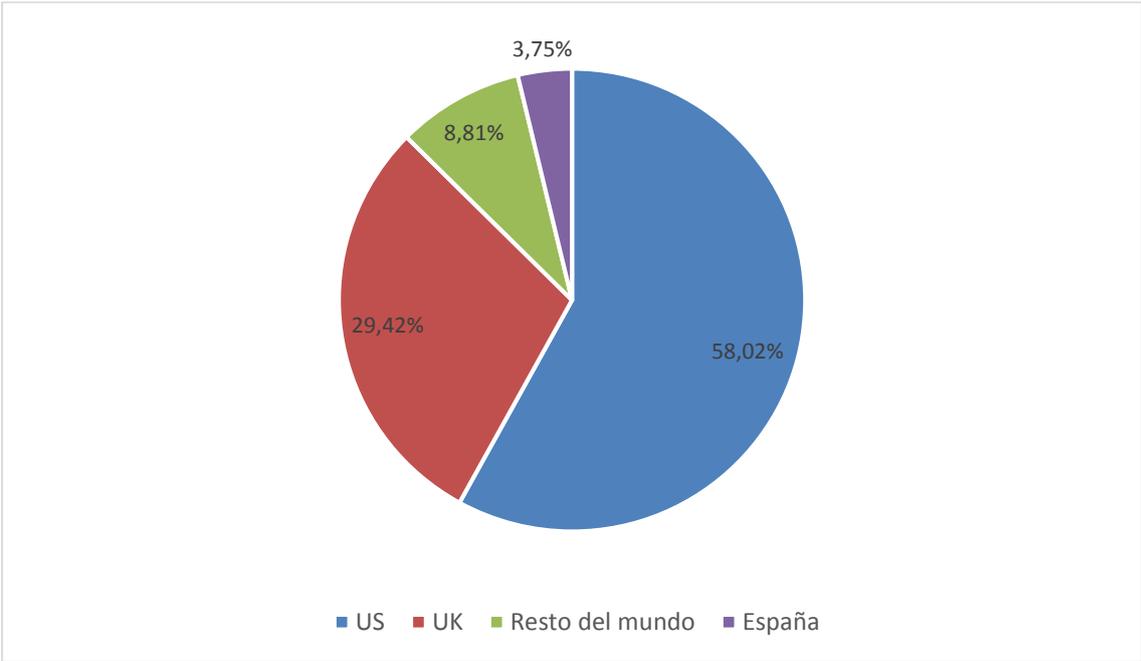
La estructura accionarial de Prosegur Cash refleja su solidez y estabilidad.

A 31 de diciembre de 2017, el 72,50% del capital pertenece de manera directa o indirecta a Prosegur, mientras que el 27,5% restante es capital flotante, destacando las participaciones de Oppenheimer con un 6,98%, FMR con un 6,74% y Fidelity Investment Trust con un 3,81%.

La composición del Consejo de Administración permite a los órganos de dirección 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 Cash 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 Cash presenta una gran aceptación entre inversores extranjeros. Menos del 4% del capital flotante proviene de inversores españoles.



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL DEL EJERCICIO 2017

Los miembros del Consejo de Administración de Prosegur Cash, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales correspondientes al ejercicio 2017, formuladas en la reunión del día 26 de febrero de 2018, 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 Cash, S.A., y que los informes de gestión individuales incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Prosegur Cash, S.A. junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 26 de febrero de 2018.

D. Christian Gut Revoredo
Presidente Ejecutivo

D. Pedro Guerrero Guerrero
Vicepresidente

D. José Antonio Lasanta Luri
Consejero Delegado

Dña. Chantal Gut Revoredo
Consejera

D. Antonio Rubio Merino
Consejero

D. Claudio Aguirre Pemán
Consejero

Dña. María Benjumea Cabeza de Vaca
Consejera

Dña. Ana Inés Sainz de Vicuña Bemberg
Consejera

D. Daniel Guillermo Entrecanales Domecq
Consejero

RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales consolidadas de Prosegur Cash, 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 2017. 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 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 España Contreras
Director Económico Financiero