



>>

966-875 | 1976-1985 | 1986-1990

1990 | 2000 | 2010

2020

2030

2040

2050

2060

2070

2080

2090

2100

2110

2120

2130

2140

2150

2160

2170

2180

2190

2200

2210

2220

2230

2240

2250

2260

2270

2280

2290

2300

2310

2320

2330

2340

2350

2360

2370

2380

2390

2400

2410

2420

2430

2440

2450

2460

2470

05

Member of
Dow Jones
Sustainability
Indexes

Resultados enero - marzo 2005

Impacto Normas Internacionales de
Información Financiera Diciembre 2004

12 de mayo de 2005

Hechos más significativos

- Sentencia favorable Autopista 407ETR
- Cierre de la financiación de la autopista Chicago Skyway
- Formalización de la compra del 33% adicional de Tube Lines

Principales datos financieros

	mar-05	mar-04	D%
Ventas	1808	1.707	+6%
Resultado de Explotación	174	161	+8%
Beneficio Neto	78	70	+11%
Deuda Neta / (Caja)	460	772	
Inversión	563	77	

Impacto NIIF en los resultados del primer trimestre 2004

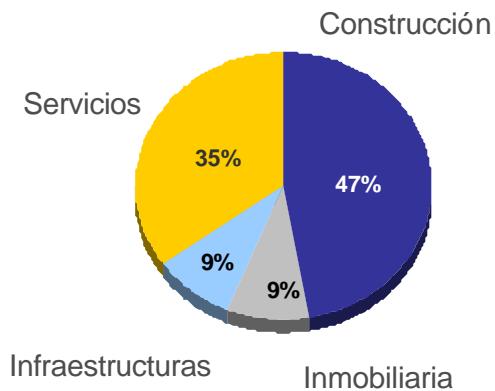
	PGC	CAP. Financ.	FDO. COM.	AMTZ.	DERI- VADOS	NIIF OTROS
Importe Neto de la Cifra de Negocio	1.710,9					-4,0 1.706,9
Otros Ingresos	7,3					-0,8 6,6
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	74,9					0,0 74,9
Total Ingresos de Explotación	1.793,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-4,7 1.788,4
Gastos Externos y de Explotación	1.187,9					-2,4 1.185,5
Gastos de Personal	381,0					-0,8 380,2
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	224,2	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,5 222,7
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	47,0			10,4		-1,6 55,9
Variación Provisiones de Circulante	6,1					0,0 6,0
Total Gastos de Explotación	1.622,0	0,0	0,0	10,4	0,0	-4,8 1.627,6
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	171,1	0,0	0,0	-10,4	0,0	0,1 160,8
Ingresos Financieros	21,4				1,7	0,0 23,1
Gastos Financieros	-41,1	-54,3				1,7 -93,7
Resultado Financiero	-19,7	-54,3	0,0	0,0	1,7	1,7 -70,6
Resultados por Puesta en Equivalencia	4,0	-1,2			-2,7	1,2 1,4
Amortización Fondo de Comercio	-17,8		17,8			0,0 0,0
Otras Ganancias y Pérdidas	0,0					0,0 0,0
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	137,6	-55,5	17,8	-10,4	-1,0	3,0 91,6
Resultado extraordinario	3,5					-3,5 0,0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	141,2	-55,5	17,8	-10,4	-1,0	-0,5 91,6
Impuesto sobre Beneficios	-44,6	18,7	-4,6	3,5	0,4	-2,9 -29,5
RESULTADO CONSOLIDADO	96,6	-36,8	13,2	-6,9	-0,7	-3,4 62,0
Resultado Atribuido a Socios Externos	-17,3	20,8	-1,1	4,0		1,2 7,5
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	79,2	-16,0	12,1	-2,9	-0,7	-2,2 69,6
Resultado neto Operaciones discontinuadas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3 0,3
RESULTADO NETO TOTAL	79,2	-16,0	12,1	-2,9	-0,7	-1,9 69,8

Principales datos operativos

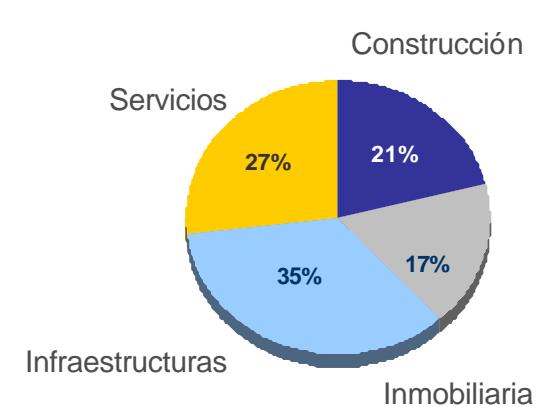
	mar-05	mar-04	D%
Cartera Construcción	6.803	6.237	+9,1%
Cartera Servicios	5.386	5.165	+4,3%
Cartera Inmobiliaria	1.005	1.000	+0,4%
Preventas Inmobiliaria	146	145	+0,5%
Tráficos Autopistas			
Autema (IMD)	19.366	18.643	+3,9%
Ausol I (IMD)	17.239	17.269	-0,2%
Ausol II (IMD)	19.098	14.358	+12,1%
ETR 407 (trips)	256.487	245.261	+4,6%
Chicago Skyway (IMD)	40.693	-	
Tráficos Aeropuertos (pax '000)			
Sidney	7.169	6.723	+6,2%
Bristol	997	889	+12,1%
Belfast	495	427	+16,1%
Plazas de Aparcamiento	212.392	181.029	+17,3%

Desglose por area de negocio

Ventas	mar-05	mar-04	D%
Construcción	868,5	794,8	9,3%
Inmobiliaria	162,4	199,3	-18,5%
Infraestructuras	161,4	137,6	17,3%
Servicios	647,7	617,4	4,9%
Ajustes	-31,7	-42,2	
Total	1.808,3	1.706,9	5,7%



Rtdo.Explotación	mar-05	mar-04	D%
Construcción	37,6	34,4	9,3%
Inmobiliaria	30,0	37,7	-20,4%
Infraestructuras	60,7	50,1	21,2%
Servicios	46,9	39,7	18,1%
Ajustes	-1,1	-1,1	
Total	174,1	160,8	8,3%



Principales conclusiones

- Fuerte crecimiento en construcción
- Efecto “estacionalidad” en inmobiliaria
- Crecimiento de cartera
- Actividades recurrentes crecen al 20% en resultado explotación
- Actividad internacional representa un 39% de ventas y crece un 22%
- Inversiones a marzo 2005 superan las de todo el año 2004
- Apalancamiento del 15% - Capacidad inversión intacta



>>

966-875 | 1976-1985 | 1986-1990

1999 | 2000 | 2001

Impacto Normas Internacionales de Información Financiera Diciembre 2004

12 de mayo de 2005

INDICE

- 1.- Introducción
- 2.- Criterios aplicados
- 3.- Resumen principales impactos
- 4.- Impactos en la cuenta de resultados
 - 4.1.- Variaciones en el resultado neto
 - 4.2.- Reclasificaciones
 - 4.3.- Impactos por áreas de negocios
 - 4.4.- Detalle ajustes pérdidas y ganancias
- 5.- Impactos en el patrimonio neto
- 6.- Reclasificaciones por líneas de balance
- 7.- Impactos en líneas de balance
- 8.- Situación normativa negocio concesional
- 9.-Conclusiones

1.- Introducción

- Esta información ha sido preparada con el objeto de la explicación de cambios significativos producidos en estados financieros consolidados a Diciembre 2004 por aplicación NIIF:

- Información preliminar:

- Basada en normas conocidas hasta la fecha
- Dichas normas podrían ser modificadas antes de formulación cuentas ejercicio 2005
- Cuestiones abiertas de carácter interpretativo. Interpretación del IFRIC sobre concesiones. Posibles impactos significativos

- Información no auditada:

- Auditores han colaborado en proceso de revisión
- Informe de auditoría se emitirá con las cuentas oficiales del ejercicio 2005

2.- Criterios Aplicados (I)

- **NIC 32 y 39 (Activos Financieros):** aplicación desde 1 de enero de 2004
- **Negocio Concesional:**
 - No aplicación del borrador de interpretación del IFRIC (D12, D13, y D14)
 - Sí se considera el impacto de no capitalización de gastos financieros de autopistas, tras el periodo de construcción
 - Linealización de amortizaciones a expensas resolución definitiva interpretación
- **Sistemas retributivos vinculados a la evolución de la acción:** aplicada NIIF 2 desde el 1 de Enero de 2004

2.- Criterios Aplicados (II)

- **Valoración de Inmovilizado Material e Inmaterial:** Coste
- **Compañías de control conjunto y UTES:** consolidadas por el método proporcional
- **Combinación de negocio:** no se rehacen anteriores a 1 de enero de 2004
- **Diferencias de conversión acumuladas:** eliminadas contra reservas

3.- Resumen principales impactos

	PGC	NIIF	DIFERENCIA
RDO. NETO	556,8	528,7	- 28,1
RDO. NETO (EXC.SALIDA A BOLSA CINTRA)	344,0	289,9	- 54,1
PATRIMONIO NETO	2.253,1	2.542,3	289,2
PATRIMONIO NETO (EXC.MINORITARIOS)	2.253,1	1.909,4	- 343,7

4.- Impacto en la Cuenta de Resultados

Cuenta de Resultados Diciembre 2004

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	PGC	NIIF	Variac.
	DIC 04	DIC 04	
Importe neto cifra de negocios	7.268,2	7.254,0	-14,2
Resultado de explotación	765,7	719,6	-46,1
EBITDA	1.030,4	1.030,4	
Rdo financiero	-83,2	-350,2	-267,0
Rtdo. P. Equivalencia	11,1	-3,4	-14,5
Amortiz. Fondo Comercio	-76,5	0,5	77,0
Otras ganancias y pérdidas		311,5	311,5
Resultado de la activ.ordinaria	617,1	678,0	60,9
Resultado extraordinario	295,1		-295,1
Rtdo. Antes de Impuestos	912,2	678,0	-234,1
Impuesto sociedades	-267,2	-170,1	97,1
Resultado minoritarios	-88,2	-11,0	77,2
Rtdo neto op. discontinuadas		31,8	31,8
Rtdo. Neto	556,8	528,7	-28,1

(*) Cifras en millones de euros

4.- Impacto en la Cuenta de Resultados

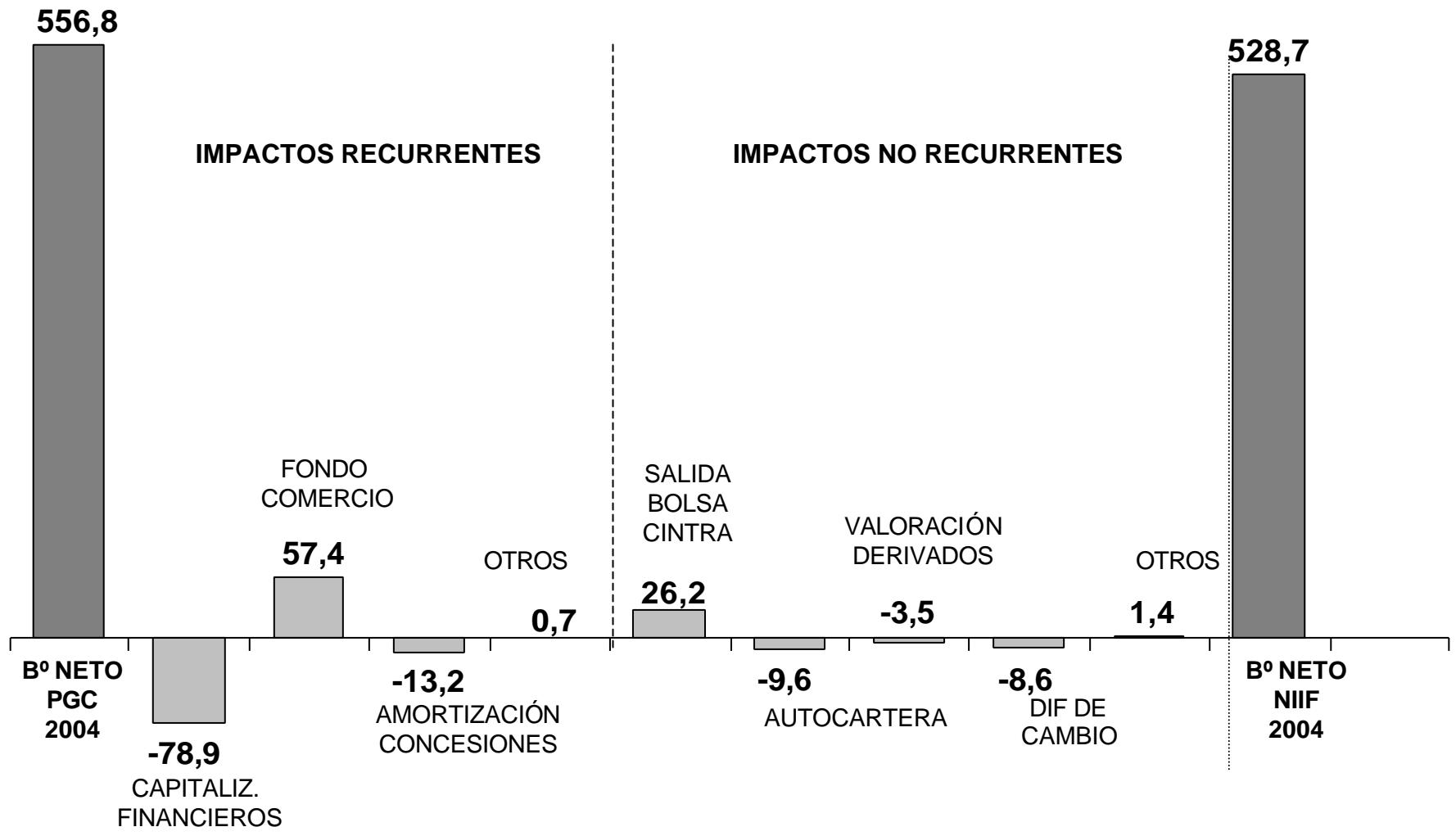
Cuenta Proforma Diciembre 2004 excluyendo el impacto de la Salida a Bolsa de Cintra

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	PGC DIC 04	NIIF DIC 04	Variac.
Importe neto cifra de negocios	7.268,2	7.254,0	-14,2
Resultado de explotación	765,7	719,6	-46,1
EBITDA	1.030,4	1.030,4	
Rdo financiero	-83,2	-350,1	-266,9
Rtdo. P. Equivalencia	11,1	-3,4	-14,5
Amortiz. Fondo Comercio	-76,5	0,5	77,0
Otras ganancias y pérdidas		-29,0	-29,0
Resultado de la activ.ordinaria	617,1	337,6	-279,5
Resultado extraordinario	21,6		-21,6
Rtdo. Antes de Impuestos	638,7	337,6	-301,1
Impuesto sociedades	-206,8	-109,6	97,2
Resultado minoritarios	-87,9	30,1	118,0
Rtdo neto op. discontinuadas		31,8	31,8
Rtdo. Neto	344,0	289,9	-54,1

(*) Cifras en millones de euros

4.- Impacto en la Cuenta de Resultados

4.1 Variaciones en el Resultado Neto



*) Cifras en millones de euros

4.- Impacto en la Cuenta de Resultados - 4.1 Variaciones en el Resultado Neto. Efectos Recurrentes.

CAPITALIZACIÓN GASTOS FINANCIEROS INFRAESTRUCTURAS**IMPACTO DIFERENCIAL EN CUENTA
DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

RDO. FINANCIERO	-254,6
P. EQUIVALENCIA	-4,4
IMPUUESTO SOCIEDADES	79,8
RDO MINORITARIOS	100,3
RESULTADO NETO	-78,9

• PGC

- Capitalización permitida durante el periodo de construcción
- Permitida durante explotación se reconoce como gasto en función de los ingresos esperados

IMPACTO EN BALANCE

GTOS A DIST VAR EJERC	- 254,6
INV. PUESTA EN EQUIVALENCIA	- 4,4
RESULTADO NETO	-78,9
IMPUUESTO DIFERIDO	79,8
SOCIOS EXTERNOS	100,3

• NIIF

- Permitida durante el periodo de construcción
- No aceptada tras la puesta en funcionamiento

4.- Impacto en la Cuenta de Resultados - 4.1 Variaciones en el Resultado Neto. Efectos Recurrentes.

FONDO DE COMERCIO**IMPACTO DIFERENCIAL EN CUENTA
DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

AMORTIZ. F. COMERCIO	76,4
IMPUESTO SOCIEDADES	-15,7
RDO MINORITARIOS	-3,3
<hr/>	
RESULTADO NETO	57,4

IMPACTO EN BALANCE

FONDO DE COMERCIO	76,4
IMPUESTO DIFERIDO	-15,7
RESULTADO NETO	57,4
SOCIOS EXTERNOS	-3,3

• PGC

- Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación durante un periodo máximo de veinte años

• NIIF

- No se realiza amortización sistemática anual
- Se debe realizar un test de “impairment” anual del Fondo de Comercio de Consolidación
- En el caso de sociedades extranjeras se nominan en la divisa de la sociedad adquirida

4.- Impacto en la Cuenta de Resultados - 4.1 Variaciones en el Resultado Neto. Efectos Recurrentes.

AMORTIZACIÓN CONCESIONES**IMPACTO DIFERENCIAL EN CUENTA
DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

RDO. EXPLOTACIÓN	- 46,3
IMPUUESTO SOCIEDADES	15,6
RDO MINORITARIOS	17,5
<hr/>	
RESULTADO NETO	-13,2

IMPACTO EN BALANCE

ACTIVOS CONCESIONALES	- 46,3
IMPUUESTO DIFERIDO	15,6
RESULTADO NETO	- 13,2
SOCIOS EXTERNOS	17,5

• PGC

- Amortización del Fondo de reversión según ingresos previstos
- Amortización otros activos lineales u otro criterio técnico

• NIIF

- El tratamiento final dependerá de:
 - Calificación sobre la interpretación del IFRIC sobre tipo de activo a reconocer (tangible, intangible o cuenta a cobrar)
 - Criterio de amortización fijado por la interpretación
- Asumido criterio más conservador (linealidad)

4.- Impacto en la Cuenta de Resultados - 4.1 Variaciones en el Resultado Neto. Efectos Recurrentes.

OTROS EFECTOS RECURRENTES

• GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	2,6
• CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO	0,2
• GASTOS DE LICITACIÓN	-0,4
• SISTEMA RETRIBUTIVO VINCULADO A LA EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN	-1,7
<hr/>	
TOTAL	0,7

*) Cifras en millones de euros

4.- Impacto en la Cuenta de Resultados - 4.1 Variaciones en el Resultado Neto. Efectos no recurrentes.

SALIDA A BOLSA CINTRA

IMPACTO DIFERENCIAL EN LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

RDO. EXTRAORDINARIO	67,0
RDO. MINORITARIOS	-40,8
<hr/>	
RESULTADO NETO	26,2

- NIIF

- La diferencia se genera al reducirse el valor contable de los activos de Cintra por los ajustes que afectan a sus Recursos Propios
- De esta manera la Plusvalía es mayor a ser menor el coste contable de los activos

RESULTADO POR COMPRA/VENTA DE AUTOCARTERA

IMPACTO DIFERENCIAL EN LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

RDO EXTRAORDINARIO	-14,7
IMPUESTO SOCIEDADES	5,1
<hr/>	
RESULTADO NETO	-9,6

- **PGC**

- El resultado generado por las operaciones con acciones propias se imputa como Resultado Extraordinario

IMPACTO EN BALANCE

RESERVAS	9,6
RESULTADO NETO	- 9,6

- **NIIF**

- El resultado generado por las operaciones con acciones propias se imputa como patrimonio

4.- Impacto en la Cuenta de Resultados - 4.1 Variaciones en el Resultado Neto. Efectos no recurrentes.

DERIVADOS**IMPACTO DIFERENCIAL DE LA CUENTA
DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

RDO. FINANCIERO	5,3
RDO. P. EQUIVALENCIA	-10,7
IMPUUESTO SOCIEDADES	1,9
RESULTADO NETO	-3,5

IMPACTO EN BALANCE

DERIVADOS V. RAZONABLE	5,3
INVERSIONES PUESTA EN EQUIV	-10,7
IMPUUESTO DIFERIDOS	1,9
RESULTADO NETO	-3,5

Cifras en millones de euros

• PGC

- Sin reconocimiento hasta su realización

• NIIF

- Reconocimiento en balance a Valor Razonable
- Impactos en resultados: Reconocimiento como cobertura de riesgos en operaciones efectivas:

- Contra reservas hasta que se realice la operación cubierta
- Cuando se realiza la operación cubierta la netea

Operaciones no efectivas o especulativas reconocimiento en resultado

4.- Impacto en la Cuenta de Resultados - 4.1 Variaciones en el Resultado Neto. Efectos no recurrentes.

DIFERENCIAS DE CAMBIO

IMPACTO DIFERENCIAL EN LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

RDO FINANCIERO	-14,9
IMPUESTO SOCIEDADES	3,8
RTDO MINORITARIOS	2,5
RESULTADO NETO	-8,6

• PGC

- Las diferencias de cambio positivas se imputan a resultado cuando se realizan

IMPACTO EN EL BALANCE

RESERVAS	-14,9
IMPUESTO DIFERIDO	3,8
SOCIOS EXTERNOS	2,5
RESULTADO NETO	-8,6

• NIIF

- Las diferencias de cambio se imputan a resultado cuando se manifiestan

RECLASIFICACIONES

- **OPERACIONES DISCONTINUADAS**

- Conforme a NIIF se reconoce en una línea separada, de la cuenta de resultados, el resultado de los negocios que se encuentran en proceso de desinversión

- **RESULTADOS EXTRAORDINARIOS**

- No existen resultados extraordinarios, clasificándose estos dentro de los provenientes de la actividad ordinaria según su naturaleza

4.- Impacto en la Cuenta de Resultados -4..3 Impactos por areas de negocio.

RESULTADO DICIEMBRE 2004

RESULTADO NETO POR DIVISIONES	PGC DIC 04	NIIF DIC 04	Variac.	Variac.
Corporación y otros	-3,1	-12,4	-9,3	299,6%
Construcción	145,7	138,9	-6,8	-4,6%
Infraestructuras	288,8	238,4	-50,4	-17,5%
Inmobiliaria	66,7	67,9	1,2	1,8%
Servicios	58,7	95,8	37,1	63,1%
Resultado Neto Grupo Ferrovial	556,8	528,7	-28,1	-5,1%

) Cifras en millones de euros

4.- Impacto en la Cuenta de Resultados -4..3 Impactos por areas de negocio.

RESULTADO DICIEMBRE 2004 (EXCLUIDO IMPACTO SALIDA A BOLSA DE CINTRA)

RESULTADO NETO POR DIVISIONES	PGC DIC 04	NIIF DIC 04	Variac.	Variac.
Corporación y otros	-3,1	-12,4	-9,3	299,6%
Construcción	145,7	138,9	-6,8	-4,6%
Infraestructuras	76,0	-0,4	-76,4	-100,5%
Inmobiliaria	66,7	67,9	1,2	1,8%
Servicios	58,7	95,8	37,1	63,1%
Resultado Neto Grupo Ferrovial	344,0	289,9	-54,1	-15,7%

) Cifras en millones de euros

4.- Impacto en la Cuenta de Resultados -4..4 Detalle Ajustes Perdidas y Ganancias

DETALLE AJUSTES PERDIDAS Y GANANCIAS

	PGC	Capit. Gtos. Finan.	Fdo. Comerc.	Amz. Concs.	Salida Bolsa Cintra	Venta Autocart era	Derivad.	Difer. Cambio	Reclas. Operac. Discon.	Reclas. Extraord.	otros	TOTAL
NCN	7.268,2								-14,2		0,0	7.254,0
Rdo Explotación	765,7				-46,3				-2,4		2,4	719,3
Rdo Financiero	-83,2	-254,6						5,3	-14,9	0,2		-30,1
Rdo P. Equivalencia	11,1	-4,4						-10,7			0,7	-3,4
Amortización FCC/DNC	-76,5		76,5								0,5	0,5
Otras ganancias y pérdidas					67,0				-28,7	273,5	-0,3	311,5
Rdo Act Ordinaria	617,1	-259,0	76,5	-46,3	67,0	0,0	-5,4	-14,9	-30,9	273,5	0,2	677,8
Rdo Extraordinario	295,1						-14,7		-6,9	-273,5	0,0	0,0
Rdo Antes de Imptos.	912,2	-259,0	76,5	-46,3	67,0	-14,7	-5,4	-14,9	-37,8	0,0	0,2	677,8
Impuesto Sociedades	-267,2	79,8	-15,7	15,5	0,0	5,1	1,9	3,8	6,0		0,8	-169,9
Rdo Minoritarios	-88,2	100,3	-3,3	17,5	-40,8			2,5	0,0		1,1	-10,9
Rdo Neto Op. Disc.	0,0								31,8		0,0	31,8
Rdo Neto TOTAL	556,8	-78,9	57,4	-13,2	26,2	-9,6	-3,5	-8,6	0,0	0,0	2,1	528,7

*) Cifras en millones de euros

5.- Principales impactos en el patrimonio neto

PRINCIPALES IMPACTOS EN EL PATRIMONIO NETO

FONDOS PROPIOS DIC.04 S/PGC	2.253,1
Disminución de Resultado	-28,1
Disminución Fondos Propios sin pasar por Resultados	-315,7
-Capitalización resultados financieros	-282,9
-Impacto amortizaciones	-62,2
-Autocartera	9,5
-Valoración de Derivados	-14,2
-Sistemas retributivos vinculados a la evolución de la acción	19,1
-Reversión provisión Infraestructuras por cambio de valor contable	25,2
- Otros	-10,2
Subtotal de Fondos Propios sin Socios externos	1.909,3
Socios externos	633,0
FONDOS PROPIOS DIC.04 S/NIIF	2.542,3

*) Cifras en millones de euros

5.- Principales Impactos en Patrimonio Neto

CAPITALIZACIÓN RESULTADOS FINANCIEROS AUTOPISTAS

G. DIST EN VARIOS EJERC	<u>ACTIVO</u>	- 910,2
INV. PUESTA EN EQUIVALENCIA		-38,9
<u>TOTAL ACTIVO</u>		<u>- 949,1</u>
	<u>PASIVO</u>	
RESERVAS		<u>-282,9</u>
MINORITARIOS		-352,4
IMPUESTO DIFERIDO		-313,8
<u>TOTAL PASIVO</u>		<u>- 949,1</u>

ACTIVO

- 910,2

-38,9

- 949,1**PASIVO****-282,9**

-352,4

-313,8

- 949,1• **PGC**

- Permitida durante el periodo de construcción
- Permitida durante explotación se reconoce como gasto en función de los ingresos esperados

• **NIIF**

- Permitida durante el periodo de construcción
- No aceptada tras la puesta en funcionamiento

5.- Principales Impactos en Patrimonio Neto

AMORTIZACIONES

ACTIVOS CONCESIONALES

IMPUUESTO DIFERIDO

TOTAL ACTIVO**ACTIVO**

-252,8

87,7

- 165,1**PASIVO**

-62,2

-102,9

- 165,1

RESERVAS

MINORITARIOS

TOTAL PASIVO**• PGC**

- Amortización del Fondo de reversión según ingresos previstos
- Amortización otros activos lineales u otro criterio técnico

• NIIF

- El tratamiento final dependerá de:
 - Calificación que la interpretación del IFRIC de al tipo de activo a reconocer (tangible, intangible, cuenta a cobrar)
 - Criterio de amortización fijado por la interpretación
- Asumido criterio mas conservador (linealidad)

5.- Principales Impactos en Patrimonio Neto

AUTOCARTERA**ACTIVO**

ACCIONES PROPIAS -3,1

TOTAL ACTIVO **-3,1**

PASIVO

RESERVAS -3,1

TOTAL PASIVO **-3,1**

- **NIIF**

- Las acciones propias se reconocen como menor patrimonio

5.- Principales Impactos en Patrimonio Neto

DERIVADOS**ACTIVO**

DERIVADOS V. RAZONABLE	18,9
IMPUESTO DIFERIDO	17,0
<u>TOTAL ACTIVO</u>	<u>35,9</u>

PASIVO

RESERVAS	-14,2
MINORITARIOS	-21,2
INGRESOS A DISTRIBUIR	-1,1
DERIVADOS VALOR RAZONABLE	69,1
IMPUESTO DIFERIDO	3,4
<u>TOTAL PASIVO</u>	<u>35,9</u>

• PGC

- Sin reconocimiento hasta su realización

• NIIF

- Reconocimiento en Balance al Valor Razonable
- Impactos en Resultados: Reconocimiento como cobertura de riesgos en operaciones efectivas:

- Contra reservas hasta que se realice la operación cubierta
- Cuando se realiza la operación cubierta la neteza

Operaciones no efectivas o especulativas reconocimiento en resultado

5.- Principales Impactos en Patrimonio Neto

SISTEMAS RETRUBITIVOS VINCULADOS A LA EVOLUCION DE LA ACCION**ACTIVO**

DERIVADOS V. RAZONABLE	44,2
<u>TOTAL ACTIVO</u>	<u>44,2</u>

PASIVO

RESERVAS	19,1
ACREDORES L/P PERSONAL	15,9
IMPUESTO DIFERIDO	9,2
<u>TOTAL PASIVO</u>	<u>44,2</u>

• PGC

- No se contabilizaba gasto al considerar operación con cobertura económica

• NIIF

- Valoración conforme a NIIF 2
- Sistemas otorgados antes Diciembre 2003. La compañía considera que son operaciones con cobertura eficiente

Independientemente de su tratamiento contable las operaciones son neutras desde el punto de vista patrimonial para la compañía al quedar cubierto el importe a incurrir por retribuir a los empleados con las coberturas existentes.

5.- Principales Impactos en Patrimonio Neto

REVERSION DE PROVISIONES POR CAMBIO DE VALOR CONTABLE

ACTIVO

INMOVILIZADO FINANCIERO 42,2

TOTAL ACTIVO **42,2**

PASIVO

RESERVAS 25,2

MINORITARIOS 17,0

TOTAL PASIVO **42,2**

- **NIIF:**

Los Fondos Propios disminuyen con la aplicación de la nueva normativa lo que provoca un menor valor contable de las sociedades chilenas y con ello la reversión de la provisión existente.

6.- Reclasificaciones en líneas de balance

- Gastos a distribuir- Emisiones de bonos al descuento
- Gastos a distribuir- Gastos de formalización de deuda
- Reclasificación de provisiones a otras partidas de balance (Fondo de reversión, inmovilizado, deuda, existencias)

6.- Reclasificaciones significativas en el Balance

6.1 Gastos a Distribuir - Emisiones al Descuento

	<u>ACTIVO</u>
GASTOS DISTRIBUIR VAR. EJERC	-68,6
AJUSTES PERIODIFICACIÓN	-36,6
TOTAL ACTIVO	- 105,2

	<u>PASIVO</u>
EMISIONES BONOS A L/P	-60,1
EMISIONES BONOS A C/P	-45,1
TOTAL PASIVO	- 105,2

- **PGC:**

- Se reconoce la deuda por el valor nominal registrando la diferencia con el valor de emisión como gastos a distribuir

- **NIIF:**

- Se consideran dentro del valor de la deuda (coste amortizado)

6.- Reclasificaciones significativas en el Balance

6.2 Gastos de Formalización de Deuda

GASTOS A DISTRIBUIR
DEUDORES
TOTAL ACTIVO

ACTIVO
-172,3
- 1,2
- 173,5

EMISIONES BONOS A L/P
DEUDAS CON ENT DE CREDITO L/P
TOTAL PASIVO

PASIVO
- 20,3
-153,2
- 173,5

- **PGC**

- Se capitalizan los gastos de formalización de deuda como gastos a distribuir en varios ejercicios

- **NIIF:**

- Se consideran los gastos de formalización de deuda como menor valor de la misma

6.- Reclasificaciones significativas en el Balance

6.3 Reclasificaciones de provisiones a otras partidas de balance

	<u>ACTIVO</u>
EXISTENCIAS	- 9,2
ACTIVOS CONCESIONALES	-118,9
INMOVILIZADO MATERIAL	-12,1
<u>TOTAL ACTIVO</u>	<u>-140,2</u>
	<u>PASIVO</u>
PROV PARA RIESGOS Y GTOS	-193,5
DEUDA	53,3
<u>TOTAL PASIVO</u>	<u>- 140,2</u>

- **NIIF**

- El Fondo de Reversión se reclasifica como mayor valor de la amortización acumulada, neteando el valor de los activos concesionales
- Provisiones de riesgos y gastos relativas a inmovilizado y existencias se asignan como menor valor de las mismas
- Provisiones de riesgos y gastos por tipo de cambio realizadas sobre deudas con entidades de crédito se clasifican como mayor valor de la misma

7.- Principales Impactos por Líneas de Balance: ACTIVO

ACTIVO	PGC DIC 04	NIIF DIC 04	Variac.
Acc. Por desembolsos no exigidos	0,2	0,2	0,0
Activo Inmovilizado	7.519,8	7.060,1	-459,7
Gastos de Establecimiento	9,2	0,0	-9,2
Inmovilizado Inmaterial	184,4	185,4	1,1
Inmovilizado Material	602,8	579,8	-23,0
Activos concesionales	5.835,6	5.463,9	-371,7
Inmovilizado Financiero	884,8	830,9	-53,9
Acciones Propias	3,1	0,0	-3,1
Derivados financieros a V. Razonable	68,4	68,4	
Fondo de Comercio de Consolidación	1.237,4	1.278,2	40,8
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.377,5	0,0	-1.377,5
Impuestos diferidos	144,6	267,2	122,6
Activo Circulante	6.364,0	6.307,7	-56,3
Total Activo	16.643,6	14.981,8	-1.661,8

7.- Principales Impactos por Líneas de Balance: PASIVO

PASIVO	PGC DIC 04	NIIF DIC 04	Variac.
Fondos Propios con S.Externos		2.542,4	2.542,4
Fondos Propios	2.253,1	1.909,4	-343,8
Capital suscrito y Prima de Emisión	333,6	333,6	0,0
Acciones Propias	0,0	-3,1	-3,1
Diferencias de conversión	-55,5	-2,7	52,8
Reservas	1.418,2	1.052,9	-365,3
Pérdidas y Ganancias	556,8	528,7	-28,1
Socios Externos	1.236,7	633,0	-603,6
Dif. Negativas de Consolidación	7,9	-0,9	-8,8
Ingresos a Distribuir en varios ejercicios	233,7	202,4	-31,4
Provisiones para Riesgos y Gastos	486,3	231,5	-254,8
Derivados financieros a V. Razonable		69,1	69,1
Acreedores a Largo Plazo	7.074,8	6.970,9	-103,9
Impuestos diferidos	492,2	139,5	-352,7
Acreedores a Corto Plazo	4.858,9	4.826,8	-32,1
Total Pasivo	16.643,6	14.981,8	-1.661,8

7.- Principales Impactos por líneas de balance- Posición Neta de Tesorería

POSICIÓN NETA DE TESORERIA	P.G.C	NIIF	Variac.
	DIC 04	DIC 04	
PNT concesionarias	-5.561,9	-5.319,9	-225,4
IFT y Tesoreria- concesionarias	609,9	609,9	0,0
Emisiones de obligaciones y bonos-conc	3.682,9	3.610,7	-72,2
Deudas entidades de credito-conces.	2.489,0	2.335,8	-153,2
PNT resto sociedades	138,9	139,9	-1,0
IFT y Tesoreria	1.422,6	1.422,6	0,0
Deudas entidades de credito	1.275,8	1.274,8	1,0
Deudas financieras con EG y asoc	7,9	7,9	0,0

7.- Impacto por líneas de balance- Activo por conceptos

ACTIVO	PGC DIC 04	Capit. Financ.	Fdo. Comerc.	Amz.	Autoct.	Salida Bolsa	Derivad.	Sistem. Retrib.	Prov. Reclas.	Gtos.emisión deuda y emisión bonos	Otros	NIIF DIC 04
Acc. Por desembolsos no exigidos	0,2										0,0	0,2
Activo Inmovilizado	7.519,8	-43,3	0,0	-299,1	-3,1	0,0	-10,7	0,0	-131,0	0,0	27,5	7.060,1
Gastos de Establecimiento	9,2										-9,2	0,0
Inmovilizado Inmaterial	184,4										1,1	185,4
Inmovilizado Material	602,8										-10,9	579,8
Activos concesionales	5.835,6										46,3	5.463,9
Inmovilizado Financiero	884,8	-43,3									0,2	830,9
Acciones Propias	3,1										0,0	0,0
Derivados financieros a Fair Value							24,2	44,2			0,0	68,4
Fdo. Comerc.Consolidación	1.237,4		76,5								-35,7	1.278,2
Gtos. a distrib.en varios ejercicios	1.377,5	-1.164,8								-241,0	28,3	0,0
Impuestos diferidos	144,6			103,3			18,9				0,4	267,2
Activo Circulante	6.364,0								-9,2	-1,2	-45,9	6.307,7
											0,0	
Total Activo	16.643,6	-1.208,1	76,5	-195,8	-3,1	0,0	32,4	44,2	-140,2	-242,2	-25,4	14.981,8

*) Cifras en millones de euros

7.- Impacto por líneas de balance- Pasivo por conceptos

PASIVO	PGC DIC 04	Capit. Financ.	Fdo. Comerc.	Amz.	Autoct.	Salida Bolsa	Derivad.	Sistem.	Prov.	Gtos.emisi ón deuda y bonos	Otros	NIIF DIC 04
Fondos Propios con S.Externos												2.542,4
Fondos Propios	2.253,1	-361,8	57,4	-75,4	-3,1	7,7	-17,7	17,4	0,0	0,0	31,7	1.909,4
Capital suscrito y Prima de Emisión	333,6										0,0	333,6
Acciones Propias	0,0										0,0	-3,1
Diferencias de conversión	-55,5										52,8	-2,7
Reservas	1.418,2	-282,9		-62,2	9,5	-18,5	-14,2	19,1			-16,1	1.052,9
Pérdidas y Ganancias	556,8	-78,9	57,4	-13,2	-9,5	26,2	-3,5	-1,7			-5,0	528,7
Socios Externos	1.236,7	-452,7	3,2	-120,4		-7,7	-21,2				-4,9	633,0
Dif. Negativas de Consolid.	7,9										-8,8	-0,9
Ingr. a Distrib.en varios ejerc.	233,7						-1,1				-30,3	202,4
Prov para Riesgos y Gtos.	486,3								-193,5		-19,1	231,5
Derivados financ.a Fair Value							69,1				0,0	69,1
Acreedores a Largo Plazo	7.074,8						3,3	17,6	53,3	-233,7	55,6	6.970,9
Impuestos diferidos	492,2	-393,6	15,9					9,2			15,8	139,5
Acreedores a Corto Plazo	4.858,9									-8,5	-23,4	4.827,0
Total Pasivo	16.643,6	-1.208,1	76,5	-195,8	-3,1	0,0	32,4	44,2	-140,2	-242,2	-25,5	14.981,8

*) Cifras en millones de euros

8.- Situación normativa negocio Concesional

- El IFRIC lleva analizando desde Octubre de 2003, la emisión de una interpretación en relación con el negocio concesional
- Dicha interpretación sería aplicable a todo tipo de concesiones publicas (incluidos servicios)
- El 3 de marzo de 2005, emitió tres borradores de interpretación que actualmente están en fase de comentarios públicos (hasta 31 de mayo)
- Tras considerar dichos comentarios, el IFRIC y el IASB deberán de aprobar las mencionadas interpretaciones
- Posteriormente dichas interpretaciones deberán de ser ratificadas por la Unión Europea
- Según el texto actual serán aplicables a ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2006

8.- Situación normativa negocio Concesional

El borrador actualmente plantea dos modelos alternativos de contabilización:

- Modelo Intangible: para concesiones reguladas en las que el concesionario cobra de los usuarios
- Modelo Cuenta a Cobrar: para concesiones reguladas en las que el concesionario cobra de la administración

La frontera entre los dos modelos podría ser modificada en la interpretación final

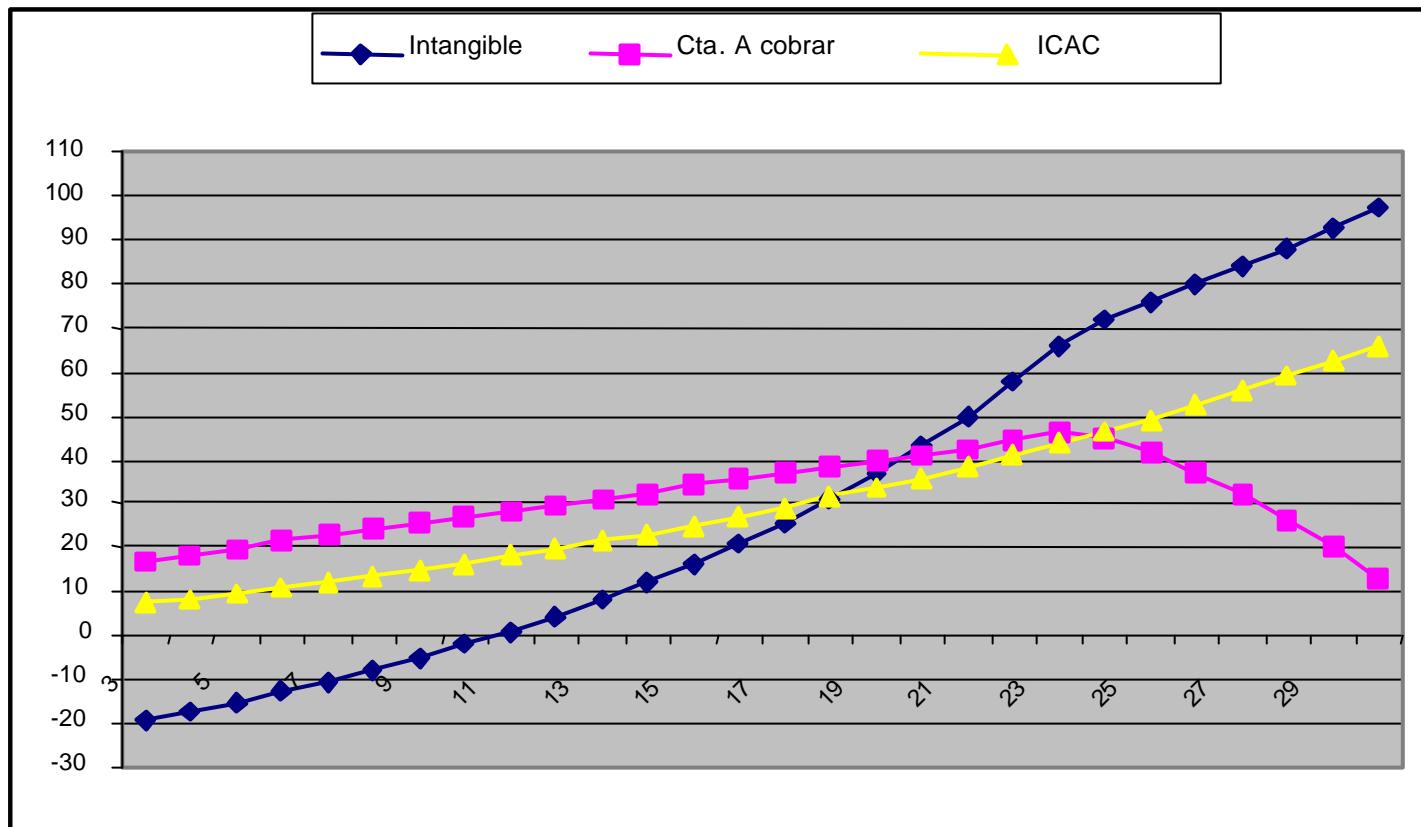
8.- Situación normativa negocio Concesional

El Impacto contable de los dos modelos es absolutamente dispar:

Análisis comparativo (evolución de resultados)

Concesión tipo a 30 años

30 años



*) Cifras en millones de euros

8.- Situación normativa negocio Concesional

Analisis comparativo línea de resultados

INTANGIBLE	
Ventas	6.943,6
Gtos. de explotación	-3.334,6
EBITDA	3.609,0
Depreciación	-1.336,7
Rdo. explotación	2.272,2
Gastos financieros	-930,4
Resultado antes impuestos	1.341,8
Impuestos	-469,6
Beneficio neto	872,2

A

+

C

B

+

D

CUENTA A COBRAR	
Ventas	3.585,8
Gtos. de explotación	-3.334,6
	251,2
EBITDA	0,0
Depreciación	0,0
Rdo. explotación	251,2
Gastos financieros	-930,4
Ingresos financieros	2.021,0
Resultado antes impuestos	1.341,8
Impuestos	-469,6
Beneficio neto	872,2

$$A+D = B+C$$

*) Cifras en millones de euros

9.- Conclusiones

- Reforma contable: No impactos en flujos de caja generados por negocios
- No afecta a la contabilidad individual: sin impacto en flujos de impuestos
- Incertidumbre sobre el negocio concesional. Posibles cambios en el 2006
- No va a afectar a la política de distribución de dividendos
- Creación de valor y cuenta de resultados no son sinónimos:
 - Nuevas concesiones
 - Refinanciaciones