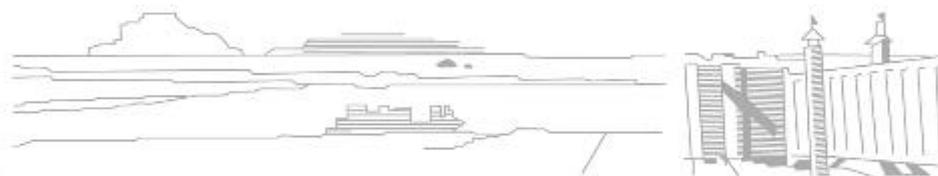




acciona

Mayo 2005



**ADAPTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO
2004 A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN
FINANCIERA (NIIF)**



INTRODUCCIÓN	3
ESTRUCTURA DEL GRUPO ACCIONA	5
CONSIDERACIONES PREVIAS	7
PRINCIPALES IMPACTOS 31.12.2004	11
BALANCE DE SITUACIÓN 31.12.2004	19
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS 31.12.2004	23
CUENTA DE PYG POR LINEA DE NEGOCIO AL 31.12.2004	26
EFFECTOS NIC 32 Y 39 AL 1.1.2005	34
DEUDA NETA	36
CONCLUSIONES	38



El Reglamento 1606/2002, del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002, establece que para los ejercicios financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2005, las entidades que a la fecha de cierre de su balance tengan valores admitidos a negociación en un mercado regulado, deberán elaborar sus cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las NIIF.

Se deben incorporar a efectos comparativos los estados financieros consolidados del ejercicio 2004, considerándose el 1 de enero de 2004 como fecha de transición para la conversión a realizar a NIIF.

Los primeros estados financieros consolidados del GRUPO ACCIONA en NIIF que se formularán serán los correspondientes al ejercicio 2005. En este documento se presentan únicamente los cálculos realizados en relación a la conversión a NIIF de los estados financieros consolidados del GRUPO ACCIONA del ejercicio 2004.



La conversión del 2004 se ha realizado teniendo en cuenta las NIIF vigentes, por lo que se trata de información no definitiva a expensas de las posibles modificaciones que se deban introducir por los cambios en la actual normativa.



INTRODUCCIÓN	3
<i>ESTRUCTURA DEL GRUPO ACCIONA</i>	5
CONSIDERACIONES PREVIAS	7
PRINCIPALES IMPACTOS 31.12.2004	11
BALANCE DE SITUACIÓN 31.12.2004	19
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS 31.12.2004	23
CUENTA DE PYG POR LINEA DE NEGOCIO AL 31.12.2004	26
EFFECTOS NIC 32 Y 39 AL 1.1.2005	34
DEUDA NETA	36
CONCLUSIONES	38



Estructura del Grupo ACCIONA

<p>Infraestructuras: Construcción Inmobiliaria</p>
<p>Energía</p>
<p>Servicios: Logísticos y aeroportuarios Urbanos y medioambientales Concesionales</p>
<p>Otros negocios</p>





INTRODUCCIÓN	3
ESTRUCTURA DEL GRUPO ACCIONA	5
CONSIDERACIONES PREVIAS	7
PRINCIPALES IMPACTOS 31.12.2004	11
BALANCE DE SITUACIÓN 31.12.2004	19
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS 31.12.2004	23
CUENTA DE PYG POR LINEA DE NEGOCIO AL 31.12.2004	26
EFFECTOS NIC 32 Y 39 AL 1.1.2005	34
DEUDA NETA	36
CONCLUSIONES	38



CONSIDERACIONES PREVIAS

Con respecto a la NIIF 1, Norma de Primera Aplicación, se ha optado por:

Revalorización
de activos

- Se mantienen las actualizaciones de balances realizadas en España.
- Ambos conceptos se tratan como más valor del coste de adquisición en la fecha de transición.

Combinaciones
de negocios

Se mantiene el criterio al 1.1.2004, sin recalcularlas de forma retrospectiva.

Diferencias de
conversión

Las diferencias de conversión acumuladas al 31.12.2003 se tratan como reservas en la primera aplicación.



CONSIDERACIONES PREVIAS

NIC 32 y 39

Se considera su primera aplicación el 1.1.2005, registrándose el efecto a esa fecha contra reservas.

NIC 16 y 40

Se mantienen los activos registrados a coste de adquisición o valor de mercado si éste fuera inferior. No se opta por el registro a Fair Value.



CONSIDERACIONES PREVIAS

NIC 1

- Se presentará el balance de situación diferenciando las partidas corrientes y no corrientes (12 meses) y, a su vez, en función del grado de liquidez.
- Se presentará la cuenta de resultados por naturaleza.
- Se presentará el estado de flujos de efectivo por el método indirecto.

NIC 20

Se mantienen las subvenciones como pasivo y no como menor activo.

Los auditores externos han revisado las NIIF a la fecha de transición y están en proceso de revisión de las conversiones realizadas en el ejercicio 2004.



INTRODUCCIÓN	3
ESTRUCTURA DEL GRUPO ACCIONA	5
CONSIDERACIONES PREVIAS	7
<i>PRINCIPALES IMPACTOS 31.12.2004</i>	11
BALANCE DE SITUACIÓN 31.12.2004	19
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS 31.12.2004	23
CUENTA DE PYG POR LINEA DE NEGOCIO AL 31.12.2004	26
EFFECTOS NIC 32 Y 39 AL 1.1.2005	34
DEUDA NETA	36
CONCLUSIONES	38



GENERALES

- No se permite la activación de gastos de establecimiento y puesta en marcha.
- No se permite la activación de los gastos de investigación. Se permite la activación de gastos de desarrollo.
- Los activos en régimen de arrendamiento financiero se clasifican como inmovilizado material, registrándose en el pasivo el importe total menos el coste financiero, que se registra según el criterio de devengo.
- Es obligada la activación de créditos fiscales y deducciones pendientes de aprovechar, analizándose anualmente la recuperabilidad futura de los mismos. Los impuestos anticipados y diferidos se clasifican como "no corrientes" en el balance de situación.



GENERALES

- En las adquisiciones de sociedades realizadas a partir del 1.1.2004 debe asignarse el precio pagado al valor de mercado de cada uno de los activos o pasivos adquiridos. El fondo de comercio resultante no se amortiza, existiendo la obligación de realizar anualmente un test de deterioro del mismo. Tras la adquisición del 39,8% del Grupo EHN en el ejercicio 2004, se ha procedido a la asignación parcial del fondo de comercio surgido en dicha adquisición. Asimismo, los fondos de comercio existentes al 1.1.2004 dejan de amortizarse, realizándose anualmente los test de deterioro de los mismos.
- Las diferencias positivas en cambio se registran como resultado aunque no estén realizadas.
- El criterio para el registro de provisiones es más restrictivo. No se han puesto de manifiesto diferencias significativas por este concepto.



GENERALES

- De acuerdo con la NIC 41 es obligatorio registrar los activos biológicos y productos agrícolas a valor de mercado. Y así se ha procedido en el GRUPO ACCIONA respecto a su filial Hijos de Antonio Barceló, si bien, el impacto no es significativo.
- Desaparece el concepto de resultados extraordinarios en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- De acuerdo con la NIC 32, la autocartera debe figurar minorando el importe de fondos propios. Esta reclasificación se realiza a partir del 1.1.2005.
- De acuerdo con NIC 32 y NIC 39 los activos financieros deben registrarse en cada cierre a valor de mercado, considerando las variaciones de valor contra reservas o resultados en función de la clasificación del activo financiero. Los principales activos financieros afectados en el GRUPO ACCIONA por esta normativa son los siguientes:
 - Participaciones en sociedades en un porcentaje inferior al 20% en los que no existe influencia significativa.
 - Instrumentos financieros derivados (swaps de tipo de interés básicamente).



INMOBILIARIA

- No se permite el reconocimiento de ventas en las promociones inmobiliarias cuando éstas están sustancialmente terminadas, criterio permitido por el PGC y seguido hasta ahora por el GRUPO ACCIONA. El criterio para el reconocimiento de ventas de las promociones inmobiliarias en NIIF es la entrega.
- No se permite la activación de costes comerciales en las promociones inmobiliarias.
- Las inversiones en propiedades inmobiliarias se identifican en el balance de situación en epígrafe independiente (NIC 40).



CONSTRUCCIÓN

- No se permite la activación de gastos iniciales de proyectos, a excepción de aquellos que se incurren en el mismo ejercicio en que se adjudican.
- El reconocimiento del resultado de la actividad de construcción de acuerdo con la NIC 11 se realiza según el grado de avance económico. Teniendo en cuenta las particularidades del sector, la Dirección del GRUPO ACCIONA considera que el criterio aplicado en la actualidad (relación valorada o grado de avance por unidades de obra, que implica reconocer la producción física ejecutada valorada a precio de certificación) es compatible con la NIC 11- Contratos de Construcción.



CONCESIONES

- Los criterios seguidos para el registro de las actividades de concesiones de autopistas están establecidos por la adaptación sectorial del PGC. En esta adaptación sectorial se regulan determinados aspectos que no están admitidos en las NIIF vigentes:
 - No se permite la activación de gastos financieros durante el periodo de explotación de las concesiones de autopistas.
 - No se permite la amortización creciente en función de los ingresos.

Ambos conceptos han sido considerados en el proceso de conversión a NIIF de la actividad concesionaria del Grupo.

Se debe considerar en posteriores conversiones la evolución de los borradores de interpretaciones del IFRIC sobre concesiones publicados y que podrían modificar a futuro el método de contabilización de las concesiones. Según dichos borradores, en aquellas concesiones en las que el operador cobra directamente del concedente, la inversión se debería registrar como activo financiero con el consiguiente impacto en la cifra de negocios y EBITDA. En el GRUPO ACCIONA afectaría básicamente a las concesiones de autopistas bajo el sistema de peaje en sombra. El posible impacto no se ha tenido en cuenta en las conversiones del ejercicio 2004.



Millones de euros

PATRIMONIO NETO

PGC

NIIF

2.777,3

3.012,1

El incremento del patrimonio neto se debe:

- Principalmente a la incorporación del saldo, tras ajustes NIIF, de los intereses minoritarios (€ 268,9 M).
- Este incremento se ve reducido (€ 34 M) por el efecto neto de diversos ajustes (en sentido negativo, la no activación de los gastos de establecimiento, diferente criterio en el reconocimiento de ventas de promociones inmobiliarias, etc. y en sentido positivo, la no amortización de fondos de comercio y otros).

RESULTADO NETO

PGC

NIIF

225,7

232,6

El incremento del resultado neto del ejercicio 2004 en € 6,9 M se debe principalmente a:

- Mejora del resultado en € 14,9 M por la no amortización del fondo de comercio.
- Disminución del resultado en € 8,2 M principalmente por la reversión de los gastos financieros capitalizados durante el periodo de explotación.
- El resto corresponde a diversos ajustes de menor importe.



INTRODUCCIÓN	3
ESTRUCTURA DEL GRUPO ACCIONA	5
CONSIDERACIONES PREVIAS	7
PRINCIPALES IMPACTOS 31.12.2004	11
<i>BALANCE DE SITUACIÓN 31.12.2004</i>	19
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS 31.12.2004	23
CUENTA DE PYG POR LINEA DE NEGOCIO AL 31.12.2004	26
EFFECTOS NIC 32 Y 39 AL 1.1.2005	34
DEUDA NETA	36
CONCLUSIONES	38



Millones de euros

	PGC	NIIF	Variación	
Activos no corrientes	4.044,3	4.033,1	(11,2)	
Intangibles e inmovilizado material	2.567,3	2.598,3	31,0	(a)
Inmovilizado financiero	864,5	848,8	(15,7)	(b)
Fondo comercio	427,0	412,8	(14,2)	(c)
Otros activos no corrientes	185,5	173,2	(12,3)	(d)
Activos corrientes	5.429,0	5.360,0	(69,0)	(e)
Total Activo	9.473,3	9.393,1	(80,2)	

(a) Incremento por la asignación parcial del fondo de comercio de la adquisición de EHN (véase c.).

(b) Disminución por la conversión a IFRS de las empresas asociadas (concesionarias principalmente).

(c) Disminución neta por la asignación parcial del fondo de comercio procedente de la adquisición en el 2004 del 39,8% de EHN al epígrafe de inmovilizado material y la eliminación parcial de la amortización del fondo de comercio realizada en el ejercicio 2004.

(d) Incremento por la reclasificación de impuestos anticipados procedentes de activos corrientes, nuevos impuestos anticipados como consecuencia de ajustes de conversión y disminución por la eliminación parcial de los gastos a distribuir en varios ejercicios como menor deuda financiera.

(e) Disminución por la reclasificación de impuestos anticipados y el efecto del cambio de criterio en el reconocimiento de ventas de promociones inmobiliarias y reversión de la activación de gastos comerciales y/o de licitación.



Millones de euros

	PGC	NIIF	Variación	
Patrimonio Neto	2.777,3	3.012,1	234,8	(a)
Capital Social	63,5	63,5	--	
Reservas	2.488,1	2.447,1	(41,0)	
Resultado neto sociedad dominante	225,7	232,6	6,9	
Intereses minoritarios	--	268,9	268,9	
Pasivos no corrientes	2.119,4	1.846,6	(272,8)	
Intereses Minoritarios	270,6	--	(270,6)	
Deuda financiera y Obligaciones a largo plazo	1.210,4	1.189,6	(20,8)	(b)
Otros pasivos no corrientes	638,4	657,0	18,6	(c)
Pasivos corrientes	4.576,6	4.534,4	(42,2)	(d)
Total Pasivo y Patrimonio Neto	9.473,3	9.393,1	(80,2)	



(a) Efecto neto de la primera aplicación NIIF y ajustes del ejercicio 2004 e incorporación de la partida "Intereses Minoritarios" al patrimonio neto.

(b) Disminución por la reclasificación de los gastos a distribuir en varios ejercicios.

(c) Incremento neto por la reclasificación de impuestos diferidos procedentes de pasivos corrientes y nuevos impuestos diferidos como consecuencia de ajustes de conversión, reclasificación de gastos a distribuir en varios ejercicios y del fondo de reversión como mayor amortización acumulada del inmovilizado.

(d) Disminución neta por la reclasificación de impuestos diferidos, gastos a distribuir en varios ejercicios y el efecto del cambio de criterio en el reconocimiento de ventas de promociones inmobiliarias.



INTRODUCCIÓN	3
ESTRUCTURA DEL GRUPO ACCIONA	5
CONSIDERACIONES PREVIAS	7
PRINCIPALES IMPACTOS 31.12.2004	11
BALANCE DE SITUACIÓN 31.12.2004	19
<i>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS 31.12.2004</i>	23
CUENTA DE PYG POR LINEA DE NEGOCIO AL 31.12.2004	26
EFFECTOS NIC 32 Y 39 AL 1.1.2005	34
DEUDA NETA	36
CONCLUSIONES	38



Millones de euros

	PGC	NIIF	Variación	
Ingresos de explotación	4.628,9	4.662,1	33,2	(a)
Gastos de explotación	4.060,2	4.090,7	(30,5)	(b)
Resultado bruto de explotación. EBITDA	568,7	571,4	2,7	
Amortizaciones y provisiones	215,2	214,3	0,9	
Resultado neto de explotación. EBIT	353,5	357,1	3,6	
Resultado financiero neto	(15,0)	(14,6)	0,4	(c)
Resultado deterioro activos	(27,0)	(12,2)	14,8	(d)
Resultado sociedades asociadas	19,0	6,3	(12,7)	(e)
Resultado enajenación activos no corrientes	7,8	7,8	--	
Otros resultados no recurrentes	(2,3)	(2,3)	--	
Resultado antes de impuestos	336,0	342,1	6,1	
Impuesto sobre Sociedades	(88,8)	(87,9)	0,9	
Intereses minoritarios	(21,5)	(21,6)	(0,1)	
Resultado Neto Atribuible	225,7	232,6	6,9	



-
- (a) Efecto correspondiente al cambio de criterio en el reconocimiento de ventas de promociones inmobiliarias.
-
- (b) Eliminación de los gastos de establecimiento del ejercicio 2004 y efecto del cambio de criterio en el reconocimiento de ventas de promociones inmobiliarias.
-
- (c) Registro contra resultados de las diferencias positivas en cambio pendientes de realizar.
-
- (d) Ambos epígrafes recogen las amortizaciones de los fondos de comercio y provisiones de inmovilizado. Las variaciones corresponden a la eliminación parcial de las amortizaciones de fondo de comercio, manteniéndose el gasto por deterioro de activos del ejercicio 2004.
-
- (e) Disminución por la conversión a NIIF de las empresas asociadas (concesionarias principalmente).
-



INTRODUCCIÓN	3
ESTRUCTURA DEL GRUPO ACCIONA	5
CONSIDERACIONES PREVIAS	7
PRINCIPALES IMPACTOS 31.12.2004	11
BALANCE DE SITUACIÓN 31.12.2004	19
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS 31.12.2004	23
CUENTA DE PYG POR LINEA DE NEGOCIO AL 31.12.2004	26
EFFECTOS NIC 32 Y 39 AL 1.1.2005	34
DEUDA NETA	36
CONCLUSIONES	38



INFRAESTRUCTURAS

CONSTRUCCIÓN

Millones de euros

	<i>PGC</i>	<i>NIIF</i>	<i>Variación</i>
<i>CIFRA DE NEGOCIOS</i>	<i>2.496,35</i>	<i>2.496,35</i>	<i>--</i>
<i>EBITDA</i>	<i>179,41</i>	<i>179,39</i>	<i>(0,02)</i>
<i>BAI</i>	<i>117,32</i>	<i>117,03</i>	<i>(0,29)</i>

COMENTARIOS

No existen diferencias significativas.





INFRAESTRUCTURAS

INMOBILIARIA

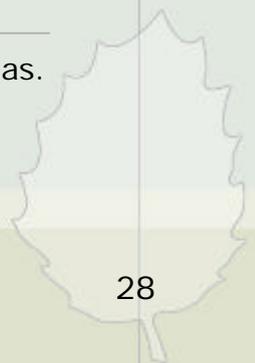
Millones de euros

	PGC	NIIF	Variación (a)
CIFRA DE NEGOCIOS	320,38	352,97	32,59
EBITDA	68,45	77,71	9,26
BAI	44,07	47,43	3,36

COMENTARIOS

(a)

Diferente criterio para el reconocimiento de ventas de promociones inmobiliarias.



ENERGÍA

ENERGÍA

Millones de euros

	<i>PGC</i>	<i>NIIF</i>	<i>Variación</i>
<i>CIFRA DE NEGOCIOS</i>	<i>328,21</i>	<i>328,21</i>	<i>--</i>
<i>EBITDA</i>	<i>127,39</i>	<i>121,99</i>	<i>(5,40) (a)</i>
<i>BAI</i>	<i>42,68</i>	<i>49,94</i>	<i>7,26 (b)</i>

COMENTARIOS

- (a) Debido principalmente a la reversión de los gastos de establecimiento.
- (b) Efecto neto de la reversión de los gastos de establecimiento y la no amortización del fondo de comercio.

SERVICIOS

SS LOGÍSTICOS Y AEROPORTUARIOS

Millones de euros

	<i>PGC</i>	<i>NIIF</i>	<i>Variación</i>
<i>CIFRA DE NEGOCIOS</i>	<i>808,70</i>	<i>808,70</i>	<i>--</i>
<i>EBITDA</i>	<i>128,44</i>	<i>128,06</i>	<i>(0,38)</i>
<i>BAI</i>	<i>59,64</i>	<i>64,02</i>	<i>4,38</i> (a)

COMENTARIOS

- (a) Principalmente debido al efecto de la no amortización del fondo de comercio y a la reversión de la amortización de los gastos de establecimiento.



SERVICIOS

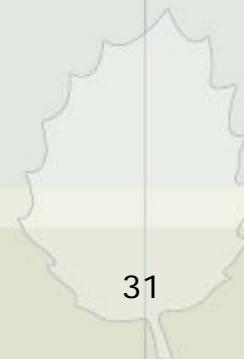
SS URBANOS Y MEDIOAMBIENTE

Millones de euros

	<i>PGC</i>	<i>NIIF</i>	<i>Variación</i>
<i>CIFRA DE NEGOCIOS</i>	<i>123,07</i>	<i>123,07</i>	<i>--</i>
<i>EBITDA</i>	<i>13,49</i>	<i>13,32</i>	<i>(0,17)</i>
<i>BAI</i>	<i>7,75</i>	<i>7,73</i>	<i>(0,02)</i>

COMENTARIOS

No existen diferencias significativas.



SERVICIOS

SS CONCESIONALES

Millones de euros

	<i>PGC</i>	<i>NIIF</i>	<i>Variación</i>
<i>CIFRA DE NEGOCIOS</i>	<i>87,34</i>	<i>87,34</i>	<i>--</i>
<i>EBITDA</i>	<i>32,12</i>	<i>31,54</i>	<i>(0,58)</i>
<i>BAI</i>	<i>18,98</i>	<i>10,08</i>	<i>(8,90)</i> (a)

COMENTARIOS

- (a) Debido principalmente a la reversión de los gastos financieros capitalizados.



OTROS NEGOCIOS

OTROS NEGOCIOS

Millones de euros

	<i>PGC</i>	<i>NIIF</i>	<i>Variación</i>
<i>CIFRA DE NEGOCIOS</i>	<i>97,97</i>	<i>97,97</i>	<i>--</i>
<i>EBITDA</i>	<i>19,41</i>	<i>19,37</i>	<i>(0,04)</i>
<i>BAI</i>	<i>45,59</i>	<i>45,87</i>	<i>0,28</i>

COMENTARIOS

No existen diferencias significativas.



INTRODUCCIÓN	3
ESTRUCTURA DEL GRUPO ACCIONA	5
CONSIDERACIONES PREVIAS	7
PRINCIPALES IMPACTOS 31.12.2004	11
BALANCE DE SITUACIÓN 31.12.2004	19
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS 31.12.2004	23
CUENTA DE PYG POR LINEA DE NEGOCIO AL 31.12.2004	26
<i>EFFECTOS NIC 32 Y 39 AL 1.1.2005</i>	34
DEUDA NETA	36
CONCLUSIONES	38



Efectos NIC 32 y 39 al 1.1.2005

	Millones €	
Fondos propios NIIF 31.12.2004	3.012,1	
Reclasificación autocartera	(11,7)	
Valoración instrumentos financieros derivados a mercado	(24,1)	
Valoración activos financieros a mercado	116,9	(a)
Fondos propios NIIF 1.1.2005	3.093,2	

(a) Debido principalmente al efecto, después de impuestos, de la participación en FCC.



INTRODUCCIÓN	3
ESTRUCTURA DEL GRUPO ACCIONA	5
CONSIDERACIONES PREVIAS	7
PRINCIPALES IMPACTOS 31.12.2004	11
BALANCE DE SITUACIÓN 31.12.2004	19
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS 31.12.2004	23
CUENTA DE PYG POR LINEA DE NEGOCIO AL 31.12.2004	26
EFFECTOS NIC 32 Y 39 AL 1.1.2005	34
DEUDA NETA	36
CONCLUSIONES	38



DEUDA NETA

Millones de euros

	PGC 2004 (a)	NIIF 2004 (b)	Variación NIIF (b-a)	Variación enero 2005 (c)	(c-a)
EFFECTIVO + ACT. FINANCIEROS CORRIENTES	2.696,93	2.696,93	--	2.696,93	--
DEUDA BANCARIA	3.313,15	3.291,57	(21,58)	3.312,42	(0,73)
DEUDA NETA	616,21	594,63	(21,58) (1)	615,48	(0,73) (2)

(1) Principalmente arrendamiento financiero.

(2) Principalmente arrendamiento financiero y derivados.



INTRODUCCIÓN	3
ESTRUCTURA DEL GRUPO ACCIONA	5
CONSIDERACIONES PREVIAS	7
PRINCIPALES IMPACTOS 31.12.2004	11
BALANCE DE SITUACIÓN 31.12.2004	19
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS 31.12.2004	23
CUENTA DE PYG POR LINEA DE NEGOCIO AL 31.12.2004	26
EFFECTOS NIC 32 Y 39 AL 1.1.2005	34
DEUDA NETA	36
CONCLUSIONES	38



COMO CONSECUENCIA DE LA CONVERSIÓN A NIIF:

El patrimonio neto del GRUPO ACCIONA se ha incrementado en el ejercicio 2004 € 234,8 M. Tras la aplicación de la NIC 32 y 39 el 1.1.2005 el incremento es de € 315,9 M.

El resultado neto del GRUPO ACCIONA de acuerdo con las NIIF se estima que sea ligeramente superior como consecuencia principalmente de la no amortización de los fondos de comercio.

El EBITDA del GRUPO ACCIONA no sufre variaciones significativas netas.

No se producen variaciones significativas en el endeudamiento neto del GRUPO ACCIONA.

Los ajustes de conversión afectan exclusivamente al GRUPO ACCIONA consolidado y por lo tanto no afecta al pago de impuestos del Grupo ni sus sociedades.

No se ve afectada la política de dividendos del GRUPO ACCIONA.



La información financiera presentada en este documento ha sido preparada basándose en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones del Comité Permanente de Interpretación (SIC) y del Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) efectivas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005. En este sentido, deben tenerse en cuenta las siguientes consideraciones:

- La información ha sido preparada internamente por el GRUPO ACCIONA y no ha sido auditada.
- Esta información ha sido preparada partiendo de la premisa de que las NIIF actuales serán refrendadas en su debido momento por la Comisión Europea (CE). El hecho de que la CE no refrendara algunas de estas normas o interpretaciones a tiempo para la publicación de los estados financieros del Grupo para el ejercicio 2005 podría hacer necesaria la introducción de cambios en la información presentada en este documento.
- Las normas que actualmente han sido emitidas y adoptadas por la Unión Europea están sujetas a las interpretaciones emitidas en cada momento por el IFRIC. Asimismo, el IASB podría emitir nuevas normas que podrían ser de aplicación para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2005.



- Hasta la fecha, las NIIF han sido sometidas a un considerable proceso de revisión y están siendo aplicadas en la Unión Europea y en un gran número de países de forma simultánea por primera vez. Por este motivo, todavía no existe un órgano relevante para la correcta implantación y regulación detallada al que recurrir para la resolución de determinadas cuestiones técnicas que puedan surgir durante la aplicación de dichas normas a los patrones de hechos no específicamente abordados por las NIIF.
- Los cambios derivados de cualquiera de las cuestiones anteriores o de la evolución de la práctica del sector también podrían incidir en determinadas decisiones e interpretaciones adoptadas a día de hoy por el GRUPO ACCIONA en la preparación de la información recogida en este documento.
- Como consecuencia de lo anterior, es posible que sea preciso introducir cambios en esta información antes de que sea publicada como información financiera comparativa en el Informe Anual 2005 del GRUPO ACCIONA.