

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE AÑO 2005

11 DE MAYO DE 2005





RESUMEN DEL TRIMESTRE Y PRINCIPALES MAGNITUDES

Bases de presentación

- **Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**
 - 📄 La información financiera ha sido elaborado para los dos trimestres que se comparan de acuerdo a la nueva norma contable adoptada por la UE para Grupos Consolidados Cotizados.
 - 📄 El sector de sociedades concesionarias está pendiente de la publicación de una interpretación definitiva sobre el régimen específico aplicable a las amortizaciones
 - 📄 El borrador publicado de dicha interpretación permite su no utilización y la aplicación de las NIIF generales hasta su redacción definitiva
 - 📄 Cintra presenta sus estados financieros trimestrales de acuerdo a NIIF adoptando los siguientes criterios: no capitalización de gastos financieros en explotación, amortización lineal de activos concesionales y no aplicación de los criterios del IFRIC en cuanto al desarrollo de los modelos propuestos (intangible y cuenta a cobrar).
- **Reestructuración societaria:** las cuentas del primer trimestre de 2005 recogen el efecto de la reestructuración ocurrida en octubre de 2004, con motivo de la salida a Bolsa de la sociedad
 - 📄 Incorporación de la actividad de aparcamientos
 - 📄 Reducción de la participación en 407 ETR a un 53,23% desde un 67,10%
 - 📄 Incorporación de la participación del 50% en la sociedad Inversora de Autopistas de Levante, S.L propietaria de la concesionaria de la autopista de peaje entre Ocaña y La Roda

Principales Magnitudes Consolidadas

(Millones de €)	mar-05	mar-04	Δ %
INCN	149,0	103,9	43,5%
INCN Autopistas	122,5	103,9	
INCN Aparcamientos	26,5		
EBITDA	96,8	71,3	35,9%
EBITDA Autopistas	87,5	71,3	
EBITDA Aparcamientos	9,3		
<i>Margen EBITDA/INCN</i>	65,0%	68,6%	-5,3%
<i>Margen Autopistas</i>	71,4%	68,6%	4,1%
<i>Margen Aparcamientos</i>	35,1%	NA (1)	
EBIT	59,2	45,5	30,3%
BDI	3,1	-4,7	166,4%
Inversión en Inmovilizado	385,3	24,2	1492,1%

(1) Cintra Aparcamientos no estaba en Cintra en el 1er trimestre de 2004. A efectos comparativos sus magnitudes para primer trimestre de 2004 son: INCN de 21,6 millones de €, EBITDA de 7,1 millones de € y margen de EBITDA sobre INCN de 32,1%.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	mar-05	mar-04	%
Importe Neto de la Cifra de Negocio	149,0	103,9	43,5
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	96,8	71,3	35,9
Dotación Amortización y Provisiones	37,6	25,8	45,6
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	59,2	45,5	30,3
Resultado Financiero	-67,9	-60,8	11,7
Resultados por Puesta en Equivalencia	3,0	2,0	55,7
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	-5,6	-13,4	58,0
Resultado Extraordinario	0,1	-0,8	110,4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-5,5	-14,2	61,1
Impuesto de sociedades	1,4	5,0	-72,6
Resultado atribuido a minoritarios	7,3	4,5	61,3
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	3,1	-4,7	166,4

Hechos Principales del trimestre

Adjudicaciones

- Culminación del proceso de adquisición de la Chicago Skyway con el cierre de la financiación, transferencia de los activos y pago a la City de Chicago
- Firma del contrato de desarrollo del Trans Texas Corridor por un período de 50 años
- Cintra Aparcamientos resultó adjudicataria de tres estacionamientos de residentes (640 plazas) y uno de rotación (576 plazas) en Bilbao así como de la regulación de estacionamiento en la vía pública y el servicio de grúa en la ciudad de Toledo.

Crecimiento

- Presentación en febrero de una oferta para la construcción y explotación de la autopista M3 en la República de Irlanda
- Selección como finalista de la oferta presentada por Cintra en el concurso de SCUT de Azores

Otros

- En enero, la Corte Superior de Justicia de Ontario ratificó el derecho de la concesionaria a subir las tarifas sin aprobación previa
- El 17 de marzo la Junta General de Accionistas de Cintra aprobó los resultados del año 2004 y la distribución de un dividendo de 30 millones de euros (pagado el 15 de abril).
- Incremento de la participación en Talca Chillán hasta el 67,61%

Posibles Nuevos Proyectos

Ofertas presentadas pendientes de adjudicación

Proyecto	Inversión MM€	% Cintra	Situación
A4 Wroclaw-Katowice (Polonia)	100 - 150	50%	Shortlist (Negociación con 2 ofertantes)
SCUT Açores (Portugal)	400	100%	Shortlist (Negociación con 2 ofertantes)
Grande Lisboa (Portugal)	318	78%	A la espera de shortlist
M3 Clonee to Kells (Irlanda)	600	75%	A la espera de shortlist
AS 18 Peaje Sombra Asturias	100	100%	A la espera de adjudicación
Valencia - Losa del Obispo	150 - 200	65%	A la espera de adjudicación
Finlandia E18 Muula-Lohja	400-500	90%	A la espera de shortlist

Proyectos de interés: 57 (horizonte 2005/2006)

	Proyectos	Inversión (MM€)
Europa	43	16.509
USA & Canada	13	9.877
Asia - Pacifico	1	1.600
TOTAL	57	27.986

Magnitudes Operativas: Principales Activos

	TRAFICO			INCN		MARGEN EBITDA/INCN	
	2005 1T	Δ %		2005 1T	Δ %	2005 1T	Δ %
ETR-407 (En MM CAD\$)				89,3	8,3%		
ETR-407	442	5,6%	Millones VKT	55,6	10,5%	70,6%	4,85%
Ausol I	17.239	-0,2%	IMD	8,6	10,1%	77,3%	-0,56%
Ausol II	16.098	12,1%	IMD	2,1	24,5%	69,7%	1,26%
Autema	19.366	3,9%	IMD	9,4	7,1%	78,1%	1,97%
Algarve (1)	15.526	6,4%	IMD	7,1	-3,3%	84,1%	5,41%
M-45 (2)	76.425	-11,2%	IMD	2,8	7,1%	94,3%	-2,06%

	Nº PLAZAS			INCN		MARGEN EBITDA/INCN	
	2005 1T	Δ %		2005 1T	Δ %	2005 1T	Δ %
Aparcamientos	212.392	17,3%		26,5	22,8%	35,30%	2,50%
Rotación	47.971	7,4%					
Zona Azul	139.651	21,0%					
Residentes	24.770	18,0%					

- (1) El INCN de Algarve disminuye respecto al año anterior únicamente por un cambio de criterio en el reconocimiento de ingresos que en 2005 tiene en cuenta la distribución estacional del tráfico (en 2004 se hacía de forma lineal)
- (2) El tráfico de M45 disminuye como consecuencia de la apertura al tráfico en abril de 2004 de un tramo de la M50. En los niveles actuales, el tráfico se encuentra un 15% por encima del que da derecho a cobrar la anualidad máxima.



EVOLUCIÓN DE LOS PARÁMETROS DE VALORACIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Metodología

- Comparación de los datos reales de Enero a Marzo 2005 con los datos proyectados en los modelos entregados, estacionalizados para Enero - Marzo
- La estacionalización se ha hecho siguiendo la distribución trimestral del tráfico en 2004
 - En 2005 la Semana Santa ocurrió en Marzo y en 2004 en Abril
- Se comparan INCN, EBITDA y margen de EBITDA
- Las cifras son en moneda local y usando criterios contables de cada país

Comparativa INCN

INCN

	Ene/ Mar-05		Variación	
	Real	Proyectado(*)	Millones	%
Autopistas				
407 ETR	89,3	88,9	0,4	0,5%
Ausol I	8,6	8,3	0,3	3,7%
Ausol II	2,1	1,8	0,3	16,2%
Autema	9,4	9,2	0,2	2,5%
M-45	5,7	5,7	0,0	-0,6%
Algarve	7,1	7,1	0,0	-0,5%
Aparcamientos	26,5	24,0	2,5	10,5%

(*) Proyección anual entregada en los modelos de Febrero 05 estacionalizada a Marzo 05

Comparativa EBITDA

EBITDA

	Ene/ Mar-05		Variación	
	Real	Proyectado(*)	Millones	%
Autopistas				
407 ETR	61,8	59,3	2,4	4,1%
Ausol I	6,7	6,7	0,0	-0,1%
Ausol II	1,5	1,3	0,2	15,1%
Autema	7,4	7,4	-0,1	-1,3%
M-45	5,3	5,4	-0,1	-2,0%
Algarve	6,0	6,0	-0,1	-1,0%
Aparcamientos	9,3	7,8	1,5	19,4%

Margen EBITDA

	Ene/ Mar-05		Variación	
	Real	Proyectado(*)	Margen	%
Autopistas				
407 ETR	69,1%	66,8%	2,4%	3,6%
Ausol I	77,3%	80,3%	-3,0%	-3,7%
Ausol II	69,7%	70,4%	-0,7%	-1,0%
Autema	78,1%	79,4%	-1,2%	-1,6%
M-45	94,0%	94,9%	-0,9%	-0,9%
Algarve	84,0%	84,4%	-0,4%	-0,5%
Aparcamientos	35,2%	32,6%	2,6%	8,0%

(*) Proyección anual entregada en los modelos de Febrero 05 estacionalizada a Marzo 05

Conclusiones

- El primer trimestre del año es un período excesivamente corto para marcar tendencias.
- Este trimestre ha tenido unas peculiaridades que dificultan el análisis (Semana Santa).
- A pesar de lo anterior, se puede concluir que el impacto en valoración de aplicar estos resultados sería positivo.

IMPACTO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA DICIEMBRE 2004

11 DE MAYO DE 2005



1.- Introducción.

2.- Aspectos generales.

3.- Impacto en cuenta de Pérdidas y Ganancias 2004.

3.1.- Principales efectos en el Resultado Neto: Capitalización Gastos Financieros, Amortización Lineal, Salida a Bolsa, Fondo de Comercio.

3.2.- Resumen de efectos.

4.- Impacto en Balance 2004. Activo - Pasivo.

4.1.- Principales efectos en Recursos Propios: Capitalización de Gastos Financieros, Amortización Lineal, Fondo de Comercio, Derivados, Imputación gastos Ampliación de Capital.

4.2.- Detalle variación Fondos Propios.

4.3.- Resumen de efectos. Activo - Pasivo.

5.- Diferencia entre modelos concesionales.

6.- Conclusiones.



INTRODUCCIÓN

Introducción

Esta información ha sido preparada con el objeto de explicar cuales son los cambios más significativos identificados, que produce la aplicación de las NIIF a los estados financieros consolidados a Diciembre 2004. A este respecto hay que tener en cuenta que:

- Es una información preliminar:
 - Basada en las normas conocidas hasta la fecha.
 - Dichas normas podrían ser modificadas a efectos de la formulación de cuentas oficiales de 2005 que deben ser comparadas con la cuentas de 2004 elaboradas conforme a los mismos criterios.
 - Actualmente existen cuestiones abiertas de carácter interpretativo destacando la interpretación que actualmente está discutiendo el IFRIC (órgano interpretativo del IASB), sobre el negocio concesional. El criterio final que adopte dicho organismo podría tener un impacto significativo respecto a los números ahora presentados.

- Es una información no auditada. Aunque los auditores de la compañía han colaborado en su revisión, el informe de auditoría definitivo se emitirá con las cuentas oficiales del ejercicio 2005.



ASPECTOS GENERALES

Aspectos Generales

- ▶ Norma 1ª aplicación; fecha de transición es el 01.01.2004 (NIIF 1).

- ▶ Negocio Concesional:
 - ▷ Sí se considera el impacto de no capitalización de gastos financieros de autopistas, tras el periodo de construcción. (NIC 23).

 - ▷ Se aplica criterio de Amortización Lineal, si bien está pendiente de resolución definitiva.

 - ▷ No aplicación del borrador del IFRIC (separación modelo intangible versus modelo cuenta a cobrar).


- ▶ Valoración de Inmovilizado Material e Inmaterial a coste neto de adquisición. (NIC 16).

Aspectos Generales

- ▶ NIC 32 y 39 (Activos Financieros) se aplican desde 1 de enero de 2004.
 - ▷ Valoración a mercado de los instrumentos de cobertura.
 - ▷ Realización del test de efectividad para instrumentos de cobertura.

- ▶ Combinaciones de negocio (NIIF 3):
 - ▷ No se recalculan anteriores a 1 de enero de 2004.
 - ▷ Fondo de Comercio: Deja de amortizarse y en su lugar se realiza un test de deterioro.

- ▶ Diferencias de conversión acumuladas han sido eliminadas contra reservas.



**IMPACTO EN CUENTA DE
PERDIDAS Y GANANCIAS 2004:
PRINCIPALES EFECTOS
RESULTADO NETO**

Impacto en cuenta de perdidas y ganancias 2004

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Diciembre 2004		Variac.	PRINCIPALES IMPACTOS
	PGC	NIIF		
Importe neto cifra de negocios	483,9	483,9		
EBITDA	336,6	339,1	2,4	Reclasificación Provisión Conser. y Mante. Autopistas Chilenas
Resultado de explotación	263,7	218,6	-45,1	Imputación Gastos Ampliación de Capital. Amortización Lineal
Rdo financiero	-50,7	-316,9	-266,2	No capitalización gastos financieros ICAC
Rtdo. P. Equivalencia	11,4	8,6	-2,8	
Amortiz. Fondo Comercio	-9,2		9,2	No amortización del Fondo de Comercio
Otras ganancias y pérdidas		3,9	3,9	Resultados Extraordinarios reclasificados a Otras Ganancias y Pérdidas
Resultado de la activ.ordinaria	215,1	-85,8	-300,9	Plusvalía salida a Bolsa
Resultado extraordinario	100,8		-100,8	
Rtdo. Antes de Impuestos	315,9	-85,8	-401,7	Suma de efectos producidos por distintos ajustes
Impuesto sociedades	-134,7	43,4	178,1	
Resultado minoritarios	-37,5	20,8	58,3	
Rtdo. Neto	143,7	-21,6	-165,3	

Impacto en cuenta de pérdidas y ganancias 2004: Principales efectos resultado neto

Millones de euros

CAPITALIZACIÓN GASTOS FINANCIEROS

IMPACTO DIFERENCIAL

RDO. FINANCIEROS	(254,6) (1)
P. EQUIVALENCIA	(4,1) (2)
IMPUESTO SOCIEDADES	80,3
RDO MINORITARIOS	49,2
RESULTADO NETO	(129,2)

(1)

407 ETR	(159,2)
Autopista R4	(18,8)
Ausol	(14,9)
Autopistas Chilenas	(40,8)
Resto	(20,9)

• PGC

- Se permite la capitalización de los gastos financieros durante el periodo de construcción.
- Durante la etapa de explotación se permite la capitalización de gastos financieros que se reconocen como gasto en función de los ingresos esperados.

• NIIF

- Se permite la capitalización de los gastos financieros durante el periodo de construcción.
- Durante la etapa de explotación los gastos financieros se imputan a PyG.

Impacto en cuenta de pérdidas y ganancias 2004: Principales efectos resultado neto

Millones de euros

AMORTIZACIÓN LINEAL

IMPACTO DIFERENCIAL

RDO. EXPLOTACION	(48,9)	(1)
RDO. PEE	1,0	
IMPUESTO SOCIEDADES	16,1	
RDO. MINORITARIOS	10,3	
RESULTADO NETO	(21,5)	

(1)

Ausol	(8,4)
Autopista R-4	(9,8)
407-ETR	(20,6)
Resto	(10,1)

- **PGC**

- Amortización Fondo de Reversión según ingresos previstos.
- Amortización de otros activos de forma lineal u otros criterios técnicos.

- **NIIF**

- El tratamiento final dependerá:
 - de la calificación que la interpretación del IFRIC dé al tipo de activo a reconocer (tangibles, intangibles o cuenta a cobrar).
 - Criterio de amortización fijado en la interpretación.
- Hemos asumido el criterio más conservador (linealidad).

Impacto en cuenta de pérdidas y ganancias 2004: Principales efectos resultado neto

Millones de euros

SALIDA BOLSA CINTRA

IMPACTO DIFERENCIAL

RDO. EXTRAORDINARIO	(96,9)
IMPUESTOS	77,8
RESULTADO NETO	(19,1)

- **PGC**
 - Resultado de la venta de autocartera se imputa a PyG.
- **NIIF**
 - Resultado de la venta de autocartera se imputa a FFPP.
 - Los valores consolidados de las sociedades intervinientes en la operación varían por aplicación de la nueva normativa.

Impacto en cuenta de pérdidas y ganancias 2004: Principales efectos resultado neto

Millones de euros

FONDO DE COMERCIO

IMPACTO DIFERENCIAL

AMORTIZ. F. COMERCIO 9,2 ⁽¹⁾

(1) 407 ETR	4,6
Ausol	2,4
Resto	2,2

- **PGC**
 - Permitida la 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 deterioro anual del Fondo de Comercio de Consolidación.

Resumen de efectos

Millones de euros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	GTOS. FINANCIEROS DIFERIDOS		AMORTIZA CION	RESULTADO SALIDA BOLSA	FONDO DE COMERCIO	OTROS	TOTAL
	INTERESES	OTROS					
Importe neto cifra de negocios							
EBITDA						2,4	2,4
Resultado de explotación		0,0	-48,9			3,9	-45,1
Rdo financiero	-254,6	-11,6					-266,2
Rtdo. P. Equivalencia	-4,1		1,0			0,3	-2,8
Amortiz. Fondo Comercio					9,2		9,2
Otras ganancias y pérdidas						3,9	3,9
Resultado de la activ.ordinaria	-258,7	-11,6	-47,9		9,2	8,1	-300,9
Resultado extraordinario				-96,9		-3,9	-100,8
Rtdo. Antes de Impuestos	-258,7	-11,6	-47,9	-96,9	9,2	4,2	-401,7
Impuesto sociedades	80,3	2,6	16,1	77,8		1,3	178,1
Resultado minoritarios	49,2	0,3	10,3			-1,6	58,3
Rtdo. Neto	-129,2	-8,7	-21,5	-19,1	9,2	3,9	-165,3



**IMPACTO EN BALANCE 2004:
PRINCIPALES EFECTOS
ACTIVO - PASIVO**

Impacto en Balance Diciembre 2004

Activo

Millones de euros

ACTIVO	DICIEMBRE 2004		Variac.
	PGC	NIIF	
Acc. por desembolsos no exigidos	0,1	0,1	0,0
Activo Inmovilizado	6.253,4	5.866,3	-387,1
Gastos de Establecimiento	8,2	0,0	-8,2
Inmovilizado Inmaterial	152,3	166,3	13,9
Inmovilizado Material	5.801,4	5.469,0	-332,4
Inmovilizado Financiero	291,5	231,1	-60,4
Acciones Propias	0,0	0,0	0,0
Derivados financieros a valor razonable	0,0	11,5	11,5
Fondo de Comercio de Consolidación	181,8	165,3	-16,5
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.285,6	0,0	-1.285,6
Impuestos diferidos	173,5	661,0	487,5
Activo Circulante	1.066,5	1.029,8	-36,7
Total Activo	8.961,0	7.734,0	-1.227,0

Impacto en Balance Diciembre 2004

Pasivo

Millones de euros

PASIVO	DICIEMBRE 2004		Variac.
	PGC	NIIF	
Fondos Propios con S.Externos		1.380,1	-948,9
Fondos Propios	1.808,9	1.147,6	-661,3
Capital suscrito y Prima de Emisión	1.315,9	1.315,9	0,0
Acciones Propias	0,0	0,0	0,0
Diferencias de conversión	-115,1	7,8	122,9
Reservas	464,4	-154,5	-618,9
Pérdidas y Ganancias	143,7	-21,6	-165,3
Socios Externos	520,1	232,5	-287,6
Dif. Negativas de Consolidación	26,1	0,0	-26,1
Ingresos a Distribuir en varios ejercicios	181,9	167,8	-14,1
Provisiones para Riesgos y Gastos	226,5	32,5	-194,0
Derivados financieros a valor razonable	0,0	67,6	67,6
Acreedores a Largo Plazo	5.341,8	5.265,4	-76,4
Impuesto Diferido	412,7	413,1	0,4
Acreedores a Corto Plazo	443,0	407,6	-35,5
Total Pasivo	8.961,0	7.734,0	-1.227,0

Detalle de Principales Impactos en Recursos propios

Millones de euros

CAPITALIZACIÓN GASTOS FINANCIEROS DETALLE POR LÍNEAS DE BALANCE

	<u>ACTIVO</u>
G. DIST EN VARIOS EJERCICIOS	(1.141,3) ⁽¹⁾
INV. PUESTA EN EQUIVALENCIA	(30,1) ⁽²⁾
IMPUESTO DIFERIDO	385,5
<u>TOTAL ACTIVO</u>	<u>(785,9)</u>

	<u>PASIVO</u>
RESERVAS	(452,4)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(129,2)
MINORITARIOS	(204,3)
<u>TOTAL PASIVO</u>	<u>(785,9)</u>

(1) 407 ETR	724,7	(2) Europistas	14,5
Autema	172,2	Talca Chillán	14,1
Ausol	92,2	Artxanda	1,5
Autopistas Chilenas	118,3		
Resto	33,9		

- **PGC**

- Se permite la capitalización de los gastos financieros durante el periodo de construcción.
- Durante la etapa de explotación se permite la capitalización de gastos financieros que se reconocen como gasto en función de los ingresos esperados.

- **NIIF**

- Se permite la capitalización de los gastos financieros durante el periodo de construcción.
- Durante la etapa de explotación los gastos financieros se imputan a PyG.

Detalle de principales Impactos en Recursos Propios

AMORTIZACIÓN LINEAL

IMPACTO DIFERENCIAL

ACTIVO

INMOVILIZADO MATERIAL	(322,5)
INMOVILIZADO FINANCIERO	(13,1)
IMPUESTO DIFERIDO	81,4
<u>TOTAL ACTIVO</u>	<u>(254,2)</u>

PASIVO

RESERVAS	(100,9)
RESULTADO	(21,5)
MINORITARIOS	(44,4)
FONDO DE REVERSIÓN	(87,4)
<u>TOTAL PASIVO</u>	<u>(254,2)</u>

• PGC

- Amortización Fondo de Reversión según ingresos previstos.
- Amortización de otros activos de forma lineal u otros criterios técnicos.

• NIIF

- El tratamiento final dependerá de la calificación que la interpretación del IFRIC dé al tipo de activo a reconocer (tangibles, intangibles o cuenta a cobrar).
- Criterio de amortización fijado en la interpretación.
- Hemos asumido el criterio más conservador (linealidad).

Detalle de Principales Impactos en Recursos propios

FONDO DE COMERCIO

Millones de euros

IMPACTO DIFERENCIAL

	ACTIVO
FONDO DE COMERCIO ⁽¹⁾	(16,5)
INMOV. INMATERIAL	1,6
<u>TOTAL ACTIVO</u>	<u>(14,9)</u>

	PASIVO
RESERVAS	(24,1)
RESULTADO	9,2
<u>TOTAL PASIVO</u>	<u>(14,9)</u>

(1) Ausol (compra 10% 2004)	(25,7)
407 ETR	3,0
Aparcamientos	2,8
Ausol	2,6
Maipo	0,8

- **PGC**

- Permitida la 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 deterioro anual del Fondo de Comercio de Consolidación.
- El Fondo de Comercio de entidades controladas previamente se imputan a Reservas.

Detalle de principales Impactos en Recursos Propios

DERIVADOS

Millones de euros

IMPACTO DIFERENCIAL

ACTIVO

DERIVADOS VALOR RAZONABLE	11,5
IMPUESTO DIFERIDO	15,6
<u>TOTAL ACTIVO</u>	<u>27,1</u>

PASIVO

RESERVAS	(28,3)
MINORITARIOS	(11,1)
INGRESOS A DISTRIBUIR	(1,1)
DERIVADOS VALOR RAZONABLE	67,6
<u>TOTAL PASIVO</u>	<u>27,1</u>

- **PGC**

- Sin reconocimiento hasta su realización.

- **NIIF**

- Reconocimiento a valor razonable.
- Reconocimiento como cobertura de riesgos en operaciones efectivas:
 - Contra reservas hasta que se realice la operación principal.
 - Cuando se realiza la operación principal se compensan derivados con subyacentes.
- Operaciones no efectivas o especulativas reconocimiento en resultado financiero.

Detalle de principales Impactos en Recursos Propios

IMPUTACIÓN GASTOS AMPLIACIÓN DE CAPITAL

IMPACTO DIFERENCIAL

ACTIVO

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	(8,2)
INMOVILIZADO MATERIAL	(0,7)
IMPUESTO DIFERIDO	2,5
<u>TOTAL ACTIVO</u>	<u>(6,4)</u>

PASIVO

RESERVAS	(2,4)
RESULTADO	(4,0)
<u>TOTAL PASIVO</u>	<u>(6,4)</u>

• PGC

- Se permite la activación de los gastos de establecimiento, constitución y ampliación de capital, amortizándose en un plazo de cinco años.

• NIIF

- En el caso de los gastos de establecimiento no está permitida su activación. Se realiza su imputación a resultados en el momento que se producen.
- Respecto a los gastos de constitución o ampliación de capital se consideran menor valor de la inversión realizada y por lo tanto minoran el importe de la misma.

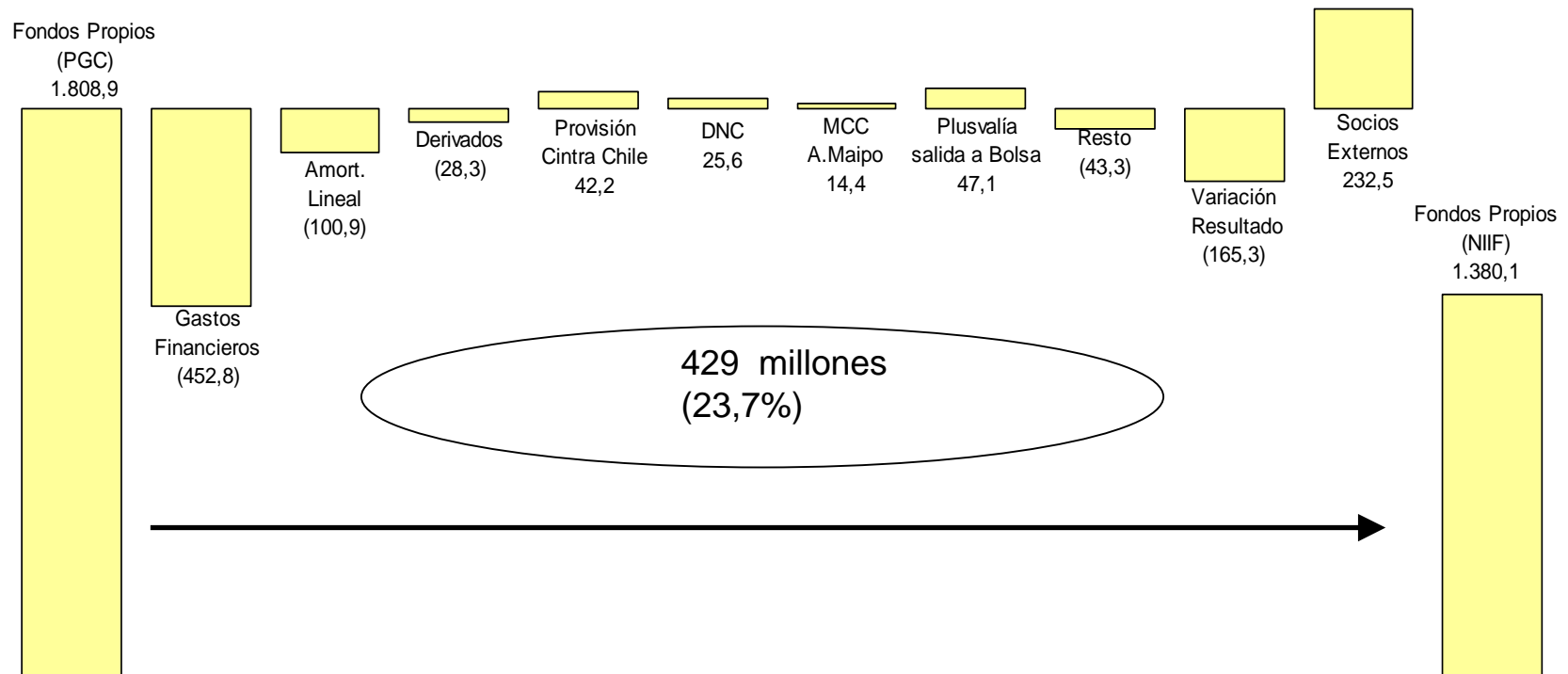
Impacto en Recursos Propios

DETALLE VARIACIÓN FONDOS PROPIOS

Millones de euros

FONDOS PROPIOS DIC.04 S/PGC	1.808,9
- Ajustes Gastos Financieros Diferidos	-452,8
- Valoración de Derivados	-28,3
- Reversión provisión Cintra Chile	42,2
- Reversión de las Diferencias Negativas de Consolidación	25,6
- Mecanismo Cobertura Cambiaria Autopista del Maipo	14,4
- Plusvalía salida a Bolsa	47,1
- Amortización Lineal	-100,9
- Resto	-43,3
Disminución Fondos Propios sin pasar por PyG	1.312,9
Aumento/Disminución de Resultado	-165,3
Subtotal de Fondos Propios sin Socios externos	1.147,6
Socios externos	232,5
FONDOS PROPIOS DIC.04 S/NIIF	1.380,1

Variación Fondos Propios



Resumen Efectos: Activo

Millones de euros

ACTIVO	GASTOS FINANCIEROS	AMORTIZACIÓN LINEAL	FONDO DE COMERCIO	DERIVADOS	G.ESTAB., CONST., Y AMPL. CAPITAL	OTROS	TOTAL
Acc. Por desembolsos no exigidos							0,0
Activo Inmovilizado	-30,1	-335,6	1,6	0,0	-8,9	-14,1	-387,1
Gastos de Establecimiento					-8,2		-8,2
Inmovilizado Inmaterial			1,6			12,3	13,9
Inmovilizado Material		-322,5			-0,7	-9,2	-332,4
Inmovilizado Financiero	-30,1	-13,1				-17,2	-60,4
Acciones Propias							0,0
Derivados financieros a valor razonable				11,5			11,5
Fondo de Comercio de Consolidación			-16,5				-16,5
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-1.141,3					-144,3	-1.285,6
Impuesto Diferido	385,5	81,4		15,6	2,5	2,5	487,5
Activo Circulante						-36,7	-36,7
Total Activo	-785,9	-254,2	-14,9	27,1	-6,4	-192,6	-1.227,0

Resumen Efectos: Pasivo

Millones de euros

PASIVO	GASTOS FINANCIEROS	AMORTIZACION	FONDO DE COMERCIO	DERIVADOS	G.EST., CONST. Y AMP. CAPITAL	OTROS	TOTAL
Fondos Propios con S.Externos	-785,9	-166,8	-14,9	-39,4	-6,4	64,5	-948,9
Fondos Propios	-581,6	-122,4	-14,9	-28,3	-6,4	92,3	-661,3
Capital suscrito y Prima de Emisión							0,0
Acciones Propias							0,0
Diferencias de conversión						122,9	122,9
Reservas	-452,4	-100,9	-24,1	-28,3	-2,4	-10,8	-618,9
Pérdidas y Ganancias	-129,2	-21,5	9,2		-4,0	-19,8	-165,3
Socios Externos	-204,3	-44,4		-11,1		-27,8	-287,6
Dif. Negativas de Consolidación						-26,1	-26,1
Ingresos a Distribuir en varios ejercicios				-1,1		-13,0	-14,1
Provisiones para Riesgos y Gastos		-87,4				-106,6	-194,0
Derivados financieros a valor razonable				67,6			67,6
Acreedores a Largo Plazo						-76,4	-76,4
Impuesto Diferido						0,4	0,4
Acreedores a Corto Plazo						-35,5	-35,5
Total Pasivo	-785,9	-254,2	-14,9	27,1	-6,4	-192,6	-1.227,0



CONCLUSIONES

Diferencias entre Modelos Concesionales

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

Diferencias entre Modelos Concesionales

- ▶ El borrador actual plantea dos modelos alternativos de contabilización:
 - ▷ Modelo intangible: Para concesiones reguladas en las que el concesionario cobra del usuario.
 - ▷ 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.

- ▶ El impacto contable de los modelos es absolutamente dispar.

Diferencias entre Modelos Concesionales

Millones euros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias acumulada en la vida del contrato

INTANGIBLE				CUENTA A COBRAR	
Ventas	6.943,6	A	B	3.585,8	Ventas
Gtos. de explotación	-3.334,6			-3.334,6	Gtos. de explotación
EBITDA	3.609,0	+		251,2	EBITDA
Depreciación	-1.336,7	D	+	0,0	Depreciación
Rdo. explotación	2.272,2			251,2	Rdo. explotación
Gastos financieros	-930,4			-930,4	Gastos financieros
Resultado antes impuestos	1.341,8		C	2.021,0	Resultado antes impuestos
Impuestos	-469,6			-469,6	Impuestos
Beneficio neto	872,2			872,2	Beneficio neto

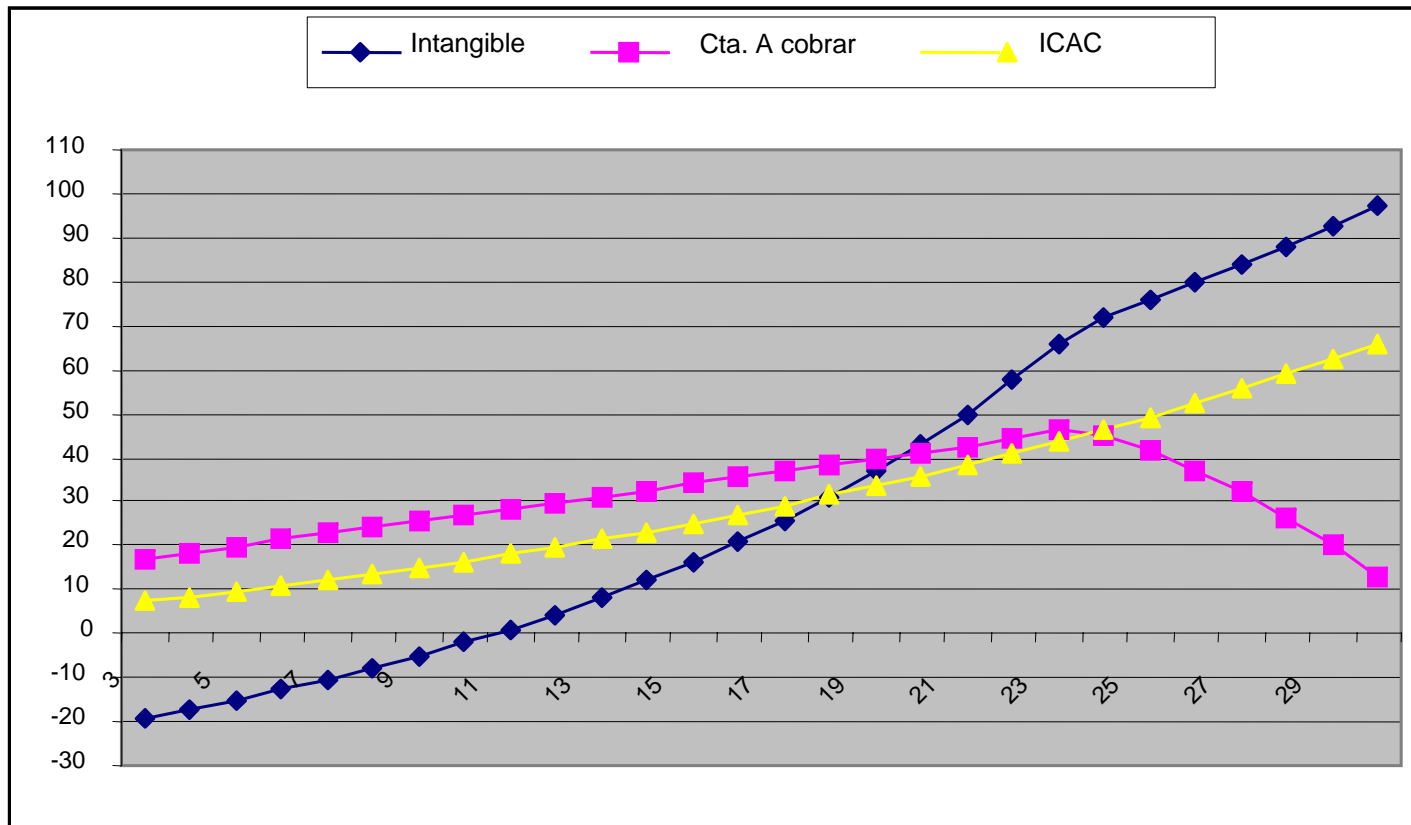
$$A+D = B+C$$

Diferencias entre Modelos Concesionales

Millones euros

Beneficio neto

30 años



Conclusiones

- ▶ Sin impacto en el Flujo de Caja: Neutral en la valoración de los activos.
- ▶ No afecta a la contabilidad individual: Sin impacto en el pago efectivo de impuestos.
- ▶ Incertidumbre en el tratamiento final en el negocio concesional. Posible decisión definitiva en el 2006. Pendiente de resolución IFRIC.
- ▶ No afecta a la capacidad futura de retribución al accionista.