



**institut d'economia i empresa**  
**Ignasi Villalonga**

**IMPACTE DE L'ADOPCIÓ DE LES NIC/NIIF EN EL TEIXIT EMPRESARIAL  
DE L'EURAM**

**Ramón Bastida Vialcanet**

Beques Convocatòria 2004

Papers EURAM

**Institut d'economia i empresa Ignasi Villalonga**

## ÍNDEX

|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. Introducció .....</b>   | <b>3</b>  |
| <b>2. Resum de la investigació .....</b>                                  | <b>5</b>  |
| <b>3. Procés de recerca, eines utilitzades i resultats esperats .....</b> | <b>7</b>  |
| <b>4. Objectius de l'estudi .....</b>                                     | <b>8</b>  |
| <b>5. Evolució: de la Quarta i Setena Directives a les NIC/NIIF .....</b> | <b>9</b>  |
| <b>6. Preparació de les empreses de l'EURAM per rebre la Reforma</b>      |           |
| <b>Comptable .....</b>  | <b>13</b> |
| <b>7. Diferències més rellevants entre el PGC i les NIC/NIIF .....</b>    | <b>15</b> |
| <b>8. Principals impactes entre les empreses de l'EURAM .....</b>         | <b>23</b> |
| <b>9. Comparativa entre les empreses de l'EURAM-Resta d'Espanya .....</b> | <b>41</b> |
| <b>10. Conclusions .....</b>  | <b>46</b> |

## ***1. INTRODUCCIÓ***

Davant l'entrada en vigor del Reglament del Consell i del Parlament Europeu relatiu a l'aplicació de les Normes Internacionals de Comptabilitat (NIC/NIIF) n° 1606/2002 que aconsella en alguns casos i obliga en altres, a la implantació de les normes internacionals de comptabilitat en les empreses que conformen el teixit empresarial europeu, ens veiem amb la necessitat de fer una valoració general del que seria l'impacte efectiu d'aquesta reforma comptable en una mostra d'empreses que cohabitaven en una mateixa àrea, l'Euroregió de l'Arc Mediterrani.

Degut a què les regions que formen l'Arc Mediterrani han tingut i continuen tenint un pes específic important en el que seria el teixit empresarial del conjunt de l'Estat, he cregut interessant conèixer de primera mà quins seran els punts a tenir en compte a l'hora de valorar la implantació de les NIC.

Inicialment, i per tal de concretar més en els efectes potencials d'aquesta reforma comptable, s'ha focalitzat l'anàlisi de l'impacte de la implantació de les NIC en les àrees de l'empresa més exposades a les modificacions fruit de l'adopció de les noves normes, com podrien ser el resultat econòmic, la valoració dels actius, la imatge fidel de l'empresa de cara a l'exterior (bancs, proveïdors, clients, ...) i la gestió de la flexibilitat i l'adaptabilitat.

Abans d'entrar en matèria m'agradaria contestar dues preguntes que es fan molts professionals del món de l'empresa: *Per què les NIC? I per què ara?*

A mitjans de l'any 2002 vàrem comprovar com degut als mundialment coneguts casos Enron, Parmalat,... es generava una manca de confiança molt important en la informació financera que difonien les empreses a nivell mundial. En l'actualitat els mercats de capitals mundials no tenen fronteres i aquells que participen en aquests mercats no han de trobar barreres per accedir a la informació financera d'alta qualitat, transparent i comparable que necessiten per prendre decisions econòmiques ben fundades.

Des de 1973, el Consell de Normes Internacionals de Comptabilitat (IASB) i el seu antecessor, el Comitè de Normes Internacionals de Comptabilitat (IASC), han estat treballant per desenvolupar, en pro de l'interès públic, un únic conjunt de Normes

Internacionals de Comptabilitat (NIC) d'alta qualitat, de fàcil comprensió e implantació, que puguin ser d'utilitat als inversors en accions, a les entitats de crèdit i altres possibles usuaris d'aquest tipus d'informació.

En referència a la mostra utilitzada per dur a terme l'estudi, hem inclòs aquelles empreses amb seu social a l'EURAM que compleixen dos requisits: cotitzen al mercat continu i consoliden resultats.

Aquestes empreses estan obligades a implantar les Normes Internacionals de Comptabilitat a partir de l'1 de Gener de 2005, amb lo qual a finals d'aquest any hauran de presentar els seus comptes anuals seguint els requisits de la nova normativa. A més, segons la nova NIIF 1 (primera adopció de les NIC/NIIF) també estaran obligades a presentar els comptes anuals de l'exercici anterior en NIC per tal que els comptes puguin ser comparables amb els de l'exercici anterior.

En definitiva, el fet d'escollir empreses que es troben a les portes de la implantació de les NIC busca obtenir uns resultats més ajustats dels efectes reals de la adopció de la nova normativa, que un cop analitzats ens haurien de donar informació per tal de conèixer els efectes en els comptes anuals de la resta d'empreses que conformen el teixit empresarial de l'Euroregió de l'Arc Mediterrani.

Davant d'un ventall tan ampli de fonts d'informació creuades, s'ha cregut interessant obtenir les dades amb les que es treballarà en aquest projecte bàsicament de quatre fonts: a) Com a font principal d'informació tenim les bases de dades empresarials (SABI) que ens proporcionaran la major part de la informació sobre els estats comptables de les empreses de l'EURAM. b) La segona són els informes econòmics anuals de les empreses que es van analitzant al llarg del projecte. Informes que, fins al moment, la majoria d'ells no inclouen les NIC amb lo qual s'haurà d'interpretar els possibles resultats de l'aplicació de la nova normativa comptable. c) La tercera font ha estat la informació facilitada pels directius de les empreses que formen part del projecte i que d'un temps ençà han anat generant una sèrie d'idees referides a quins seran els efectes de les NIC en la comptabilitat de les seves respectives empreses i en conseqüència, en quin valor i de quina manera afectaran als seus resultats, actius, ... d) I finalment, l'última font d'informació serà la basada en els llibres i articles que s'han anat publicant des de l'àmbit docent, en referència a l'adopció per part de les empreses

de les Normes Internacionals de Comptabilitat i els seus efectes sobre els estats financers a curt, mig i llarg termini.

Per lo tant, crec que aquest estudi pot ser clau per entendre quin serà l'impacte de les NIC sobre els punts vitals del teixit empresarial de l'Euroregió de l'Arc Mediterrani, tinguén d'aquesta manera una visió clara de les àrees de les empreses més afectades per la reforma comptable segons la seva tipologia i la seva ubicació sectorial.

## ***2. RESUM DE LA INVESTIGACIÓ***

### ESQUEMA BÀSIC:

1. Punt de partida.
  - 1.1 Normes i principis comptables aplicats actualment a Espanya.
  - 1.2 Nivell d'eficiència , correcció i diligència a l'hora d'aplicar les normes comptables en les empreses de l'EURAM.
2. Preparació de les empreses de l'EURAM per rebre la reforma comptable.
  - 2.1 Nivell de preparació de les empreses de l'EURAM per la reforma comptable
  - 2.2 Conciliació dels estats financers d'exercicis anteriors a la normativa NIC (comparabilitat)
  - 2.3 Adaptació del Pla General de Comptabilitat a les Normes Internacionals de Comptabilitat
3. Impacte en la filosofia que hi ha darrera l'elaboració de la informació financera i canvis en la seva estructura.
  - 3.1 El principi d'empresa en funcionament passa davant del principi de prudència
  - 3.2 Impacte en el format dels comptes anuals
4. Anàlisi a nivell econòmic de la reforma comptable.
  - 4.1 Rigidesa en l'activació de despeses
  - 4.2 Major dificultat en la dotació de provisions

- 4.3 Com pot afectar la reforma al resultat de les empreses?
- 4.4 Tipus d'empreses/sectors més afectats
- 5. Anàlisi de la situació patrimonial de les empreses de l'EURAM afectades per la reforma comptable.
  - 5.1 Aplicació del valor raonable
  - 5.2 Valoració dels actius amb la nova normativa comptable
  - 5.3 Nou tractament en el deteriorament dels actius
- 6. Anàlisi de l'impacte en la imatge de les empreses un cop aplicada la normativa NIC.
  - 6.1 Punts claus en la percepció externa de les empreses
  - 6.2 Valoració dels canvis en les empreses més significatives per part de les auditors
- 7. Diagnòstic comparatiu de les conseqüències de la implantació de les NIC entre les empreses situades a l'EURAM i aquelles instal·lades a la resta de l'Estat.
  - 7.1 Efectes a nivell econòmic
  - 7.2 Valoració d'actius
  - 7.3 Repercussions en la imatge fidel de l'empresa
- 8. Flexibilitat/adaptabilitat.
  - 8.1 Avantatges i inconvenients generals de l'aplicació de la nova normativa comptable
  - 8.2 Dinamisme i flexibilitat de les empreses de l'EURAM un cop aplicades les NIC
- 9. Conclusions

### ***3. PROCÉS DE RECERCA, EINES UTILITZADES I RESULTATS ESPERATS***

La funció principal d'aquest projecte d'investigació és poder obtenir una sèrie de valoracions sobre l'impacte de la nova normativa comptable en les empreses de l'EURAM. Aquest impacte no només serà de tipus econòmic, encara que segurament aquest sigui el que més preocupi a les empreses pels seus efectes immediats en el compte de resultats. Caldrà també tenir en compte quin serà l'impacte de les NIC en la imatge de les empreses. És a dir, si un cop implantades aquestes noves normes de comptabilitat, les empreses de l'EURAM veuen millorada la seva imatge "fidel" en els mercats financers, la qual cosa seria molt beneficiós pel seu futur desenvolupament. D'altra banda, aquest estudi vol valorar també quins seran els costos complementaris de la implantació de la nova reforma comptable i els problemes amb els que es poden trobar les empreses de l'Euroregió de l'Arc Mediterrani a l'hora d'implantar aquestes noves normes.

En referència a les eines utilitzades per a realitzar aquest estudi, tenim:

1. Bases de dades empresarials (SABI)
2. Indicadors de referència; ens ajudaran a realitzar els càlculs comparatius entre els diferents grups d'empreses
3. Informació econòmico-financera presentada per les empreses

#### **4. OBJECTIUS DE L'ESTUDI**

Aquest estudi té com a objectiu principal discernir quins seran els efectes més importants de la implantació de les noves Normes Internacionals de Comptabilitat en els estats anuals de les empreses de l'EURAM. Aquesta nova normativa comptable forma part d'una sèrie de reformes comptables implementades tant per les institucions reguladores dels EEUU com de la Unió Europea que pretenen bàsicament homogeneitzar i estandaritzar la presentació dels estats comptables de les empreses a nivell mundial.

Però, se'ns dubte, aquesta variació a l'hora d'interpretar i presentar la informació comptable de les empreses comportarà una sèrie d'afectacions en els seus balanços, comptes de pèrdues i guanys, ... Per tant, el que s'intenta amb aquest estudi detallat és d'alguna manera, amb la informació que és té actualment sobre la base de 6 empreses que cotitzen a Borsa situades en l'àrea compresa per Catalunya, Comunitat Valenciana i les Illes Balears, predir quins seran els efectes d'aquesta reforma comptable en els diferents apartats dels comptes anuals i més en concret, quin serà l'efecte econòmic d'aquestes modificacions en el compte de resultats de les empreses.

Un dels punts tinguts en compte a l'hora de plantejar l'estudi han estat les variables de segmentació de la informació obtinguda a partir de les bases de dades utilitzades. Queda clar, doncs, que almenys en un primer període totes les empreses de l'EURAM no es veuran afectades per igual degut a la nova reforma comptable. Tal i com plantegen les institucions reguladores de les NIC, seran les empreses que cotitzen a borsa i consoliden resultats les primeres que hauran d'implantar aquestes noves normes per tal que tinguin una total transparència a l'hora de ser analitzades per inversors, auditors, entitats financeres, ... En un segon estadi, encara sense una data marcada, es creu que s'aniran afegint tota la resta d'empreses a la nova normativa per tal de tenir un sistema comptable homogeni en un període d'uns 8-10 anys.



## **5. EVOLUCIÓ: DE LA QUARTA I SETENA DIRECTIVES A LES NIC/NIIF**

### **Necessitat d'un procés d'harmonització i normalització comptable**

L'estratègia de la UE en matèria d'informació comptable ha anat lligada a la recerca d'uns criteris d'uniformitat en la informació comptable que facilitin la comprensió als diferents usuaris nacionals i internacionals. Fins fa uns anys, cada país tenia una normativa comptable pròpia que permetia obtenir una informació uniforme entre les empreses del mateix país. Actualment, la internacionalització de l'economia exigeix la comparabilitat de la informació financera de totes les empreses que actuen en el mateix mercat, juntament amb una necessària uniformitat, imparcialitat i comprensibilitat. Aquestes qualitats faran de la informació financera una informació fiable per als usuaris. Com no existeix cap país de la UE o del món sencer que disposi d'un sistema de normes suficientment desenvolupat per a complir amb totes les característiques anteriors, s'ha decidit iniciar un procés de normalització comptable internacional.

### **L'harmonització a través de les Directives**

A fi d'iniciar l'harmonització comptable en la UE es van crear una sèrie de directives que havien d'establir les bases d'homogeneïtat en la informació comptable. Les directives que apuntaven a la informació comptable van ser:

*IV Directiva (78/660/CEE)*; La Directiva no va significar la creació d'un cos normalitzador de doctrina en l'àmbit europeu, sinó la introducció d'un cos de mínims en les diferents legislacions nacionals que sense arribar a integrar les diferents normatives comptable, va permetre millorar considerablement el nivell de la qualitat de la informació publicada per les societats.

*VII Directiva (83/349/CEE)*; Aquesta Directiva va instaurar l'obligació per a una societat matriu de preparar, a part dels seus comptes individuals, els comptes consolidats que reflecteixen la situació financera del grup com si es tractés d'una sola entitat. De fet, part de l'esforç normalitzador internacional va dirigit en aquest sentit, per ser els comptes consolidats els que es presenten en les diferents borses internacionals.

### **Principals problemes derivats de l'harmonització a través de Directives**

Els principals problemes amb els quals es va trobar el procés d'harmonització iniciat a partir de la IV i VII Directives van ser la rigidesa temporal, a causa d'un escenari econòmic-financer en constant evolució. La falta de comparabilitat, degut bàsicament al gran nombre d'opcions que són possibles en el marc de la IV Directiva, als nombrosos aspectes que no són tractats en les Directives i també a les diferents interpretacions que s'han donat a les disposicions de la IV Directiva. I finalment la normativa comuna a totes les empreses, la qual cosa dificulta l'acceptació en els mercats internacionals de la informació financera preparada per les empreses nacionals.

### **La recerca de solucions**

Una possible solució al problema més urgent amb el qual es trobava la UE, que era el de les grans empreses multinacionals, podia ser excloure-les del camp d'aplicació de les Directives i donar-los la possibilitat que poguessin aplicar altres normes comptables amb la fi que els comptes consolidats de la matriu no haguessin de preparar-se sota dues o més normatives comptables diferents. Altres possibles solucions plantejades van ser arribar a un acord amb els EEUU sobre un reconeixement mutu dels comptes anuals, actualitzar les Directives i crear un organisme de normalització comptable europeu. En qualsevol cas es tenia una idea molt clara, el procés d'harmonització comptable no havia de suposar la creació d'un nivell addicional de normes que vingués a ajuntar-se a les ja existents.

### **La “nova” estratègia comptable**

La IV i VII Directives van ser, en el seu moment, les encarregades d'iniciar un procés harmonitzador que, com a conseqüència del dinamisme empresarial i les noves demanda de l'economia en constant evolució, va quedar inacabat i molt limitat. És per aquest motiu que en el si de la UE es va crear un nou enfocament amb l'objectiu d'establir un conjunt de normes que sigui acceptat en els mercats de capitals de tot el món. Aquesta “nova” estratègia era conscient dels problemes que suposava comparar dos marcs comptables diferents, decidint-se per realitzar en primer lloc un estudi sobre la conformitat entre les IAS (International Accounting Standards) i les Directives Comptables amb la finalitat de detectar possibles incompatibilitats. Des d'aquest moment s'estableix una harmonització a dues velocitats: una primera velocitat per a les empreses europees cotitzades en els mercats de capitals internacionals i una segona velocitat per a aquelles empreses que no els afectava directament la pressió dels

mercats. D'altra banda s'estableixen diferents camps de coherència previs a la creació del pla d'acció traçat en 1999. En primer lloc en el camp internacional ja que existia una aposta generalitzada en l'harmonització, i en aquest context les normes IASB havien de tenir un paper prioritari. En segon lloc, havia d'aconseguir-se la convergència entre el resultat econòmic i el resultat fiscal. I finalment, havia d'existir una coherència entre els comptes individuals i consolidats.

### **El “Pla d'acció” traçat en 1999**

En 1999 s'estableix un pla d'acció marcant diverses línies d'actuació:

- Introducció del “valor raonable” en la IV i VII Directives

Aquesta proposta de modificació feia referència exclusiva a la introducció del valor raonable per a determinats elements del balanç, que se subscriuen exclusivament a determinats instruments financers, en els comptes anuals consolidats.

- Millora en les pràctiques de auditoria

Una de les primeres mesures en el camp de la auditoria havia tingut lloc amb la publicació de el “Llibre Verd” de la auditoria que realitza una exposició general de la auditoria i les principals àrees d'actuació. Els objectius de les diferents recomanacions publicades per la UE són garantir que els inversors i altres parts interessades puguin basar-se plenament en la fiabilitat dels comptes auditats, impedir conflictes d'interessos entre els auditors i augmentar la protecció en la UE contra escàndols financers. El pla per a arribar a aquests objectius està dividit en quatre prioritats a curt termini: Modernització de la VIII Directiva sobre dret de societats, Reforç de la infraestructura reguladora de la UE, Consolidació del control públic de la professió d'auditor, Aplicació de les Normes Internacionals d'Auditoria a totes les auditories legals de la UE. I sis prioritats a mitjà termini: Millora de les sancions disciplinàries, Augmentar la transparència de les auditors i les seves xarxes, Consolidació dels comitès d'auditoria i de control intern, Reforç de la independència de l'auditor i codi d'ètica, Aprofundiment del mercat interior de serveis d'auditoria, Examen de la responsabilitat de l'auditor.

- Actualització de l'estratègia comptable “camí a seguir”

El Consell Europeu va celebrar els dies 23 i 24 de març de 2000 a Lisboa una sessió especial en les quals es va marcar com estratègia global de la UE, entre unes altres,

millorar la possibilitat de comparació dels estats financers de les empreses. Posteriorment, el 11 de maig de 2000, es planteja una nova comunicació de la UE que estableix els terminis de la implantació de la nova normativa internacional: Abans de finals de 2000, la Comissió presentarà una proposta formal per a la qual s'exigeixi a totes les societats de la UE admeses a cotització en mercats regulats, que elaborin comptes consolidats de conformitat amb les IAS. Abans de finals del 2001, la Comissió presentarà una proposta per a modernitzar les Directives comptables de la UE, que continuen sent la base per a la informació financera per a totes les societats anònimes de la UE. A partir de 2005, l'aplicació de les IAS als comptes anuals de les societats que cotitzin en borsa esdevé obligatòria. Posteriorment es publiquen en el si de la UE dos reglaments: Reglament 1606/2002; l'objecte del qual és el d'establir les normes per a l'adopció i aplicació dintre la UE de les IAS, amb la finalitat d'harmonitzar la informació financera facilitada per les societats cotitzades i aconseguir que de la seva aplicació es derivi una imatge fidel de la situació financera i dels resultats d'una societat, de manera que aquesta normativa afavoreixi l'interès públic europeu i compleixi els criteris bàsics sobre la qualitat de la informació requerida perquè els estats financers siguin útils per als usuaris. Reglament 1725/2003; Es publiquen un total de 32 normes i 28 SIC existents a la data d'entrada en vigor de l'anterior reglament (14.10.02) llevat de la IAS 32 i la IAS 39 juntament amb les Interpretacions relacionades amb les mateixes.

#### - Modernització de la IV i VII Directives

L'aplicació "directa" de les Normes IAS per als comptes consolidats de les societats a les quals es refereix el Reglament 1606/2002 planteja la necessitat de modificar les Directives que conformen la columna vertebral de la normativa comptable de la UE perquè incorporin els principals criteris, opcions i alternatives de les IAS a fi que existeixi la necessària coherència entre si. Les principals modificacions de la Directiva 78/660/CEE són l'obligatorietat d'incloure l'estat de flux de tresoreria en la informació comptable, així com l'obligatorietat que els imports del balanç i el compte de resultats guardin relació amb el contingut de la transacció sobre la base del criteri del fons sobre la forma. I la potenciació dels informes de gestió com eina d'informació, així com la progressiva homogeneïtat dels informes de auditoria. Respecte a la Directiva 83/349/CEE, al marge de les modificacions derivades de les introduïdes en la IV Directiva, a fi que els comptes consolidats guardin la necessària homogeneïtat amb els comptes individuals, són de destacar les modificacions proposades respecte la

consideració d'empresa filial sempre que sigui controlada per una empresa matriu, tingui o no aquesta participació en ella, i l'exclusió de determinades empreses en els comptes consolidats.

### **La situació a Espanya**

A nivell espanyol, l'estudi més destacat ha estat el “Llibre blanc per a la reforma de la Comptabilitat a Espanya” on es posa de manifest la situació actual i s'estableixen les pautes per a escometre una reforma moderna. Les primeres reformes substancials en el règim de comptabilitat han tingut lloc amb la Llei 62/2003 (30.12.03) que modifica el Codi de comerç i el TRSLSA que adequa la normativa interna als Reglaments de la UE. Les reformes més substancials són les referides a la nova definició del grup a l'efecte de consolidació, el criteri del valor raonable per als instruments financers i l'ampliació del contingut de l'informe de gestió consolidat. Finalment la llei 62/2003 exigeix que les companyies cotitzades que presenten comptes individuals informin en la memòria dels possibles efectes de l'adopció de les IAS sobre els seus fons propis i resultat. Així com es permet als grups no cotitzats a presentar comptes anuals consolidades aplicant les IAS regularment.

## ***6. PREPARACIÓ DE LES EMPRESES DE L'EURAM PER REBRE LA REFORMA COMPTABLE***

En un estudi realitzat l'any 2004 per la firma d'auditoria Deloitte en el qual s'analitzava quina era la percepció i les actituds de les principals companyies espanyoles vers l'aplicació de les Normes Internacionals de Comptabilitat, la majoria dels enquestats considerava que la informació que les empreses subministrarien al mercat seria més comprensible (60,2%) i sobretot van incidir en dos factors de vital importància: la fiabilitat de la informació (66,8%) i la transparència amb que les empreses informaran de les seves operacions (72%). Per tant, la valoració inicial dels efectes d'aquesta nova normativa era força positiva.

Tot i aquesta bona acollida inicial, existia una certa preocupació per les diferències entre aquesta nova normativa i el PGC. Segons aquest mateix estudi, el 41,1% de les empreses enquestades consideraven que les NIC són diferents o molt diferents de la actual normativa comptable, mentre que només un 16,4% consideraven que les NIC i les normes del PGC eren semblants en la seva major part. Aquest fet portava a demanar a les empreses, quines eren les principals diferències que veien entre ambdues normatives i quines mesures havien pres per tal d'intentar evitar possibles problemàtiques futures a l'hora d'aplicar les NIC.

En referència a la primera qüestió “principals diferències entre ambdues normatives”, la resposta va ser la següent:

| <b>Aspectes que més preocupen en relació a les NIC</b>                                    | <b>%</b> |
|---|----------|
| 1. Són necessaris desglossaments d'informació molt significatius                          | 45,8     |
| 2. Mètode del valor raonable  | 40,6     |
| 3. En ocasions són poc concretes, haurien de contenir més guies d'aplicació               | 38,6     |
| 4. En ocasions són massa generalistes, haurien d'incloure més desenvolupaments sectorials | 32,1     |
| 5. Conté alternatives i opcions   | 26,1     |
| 6. Són excessivament complexes i difícils d'entendre                                      | 14,5     |

Per preparar els estats financers consolidats segons les Normes Internacionals de Comptabilitat es precisarà que totes les empreses que formen part del grup

homogenitzin les seves polítiques comptables i normes de valoració, de manera que es consolidi informació homogènia. Per tant, no és de estranyar que en relació amb l'esforç a realitzar per adoptar les NIC, les principals companyies considerin que l'adaptació de processos comptables sigui l'àrea de major esforç (58,8% dels enquestats), seguida d'aprop per les necessitats de formació específica en Normes Internacionals de Comptabilitat (51,5%) així com l'adaptació dels sistemes informàtics (51,2%) i els sistemes de control de gestió (49,8%).

Una vegada realitzat un anàlisi de les diferències entre les normes comptables, ha d'iniciar-se l'adequació dels procediments i processos de l'empresa en funció dels resultats d'aquest anàlisi, mostrant l'estudi un significatiu avanç en aquesta àrea ja al 2003 només un 58% dels enquestats manifestava haver començat els treballs d'adaptació a les NIC. A finals de 2004, la totalitat de les principals empreses espanyoles ja havia començat a treballar en la implantació de la nova normativa als seus estats comptables.

Un últim factor important era el cost que comportava l'adaptació a les NIC, així com la disponibilitat de recursos qualificats per dur a terme la adaptació. En aquest sentit, el 73,5% dels enquestats manifestava que per realitzar els treballs d'adaptació a les NIC s'utilitzarien tant recursos interns com externs, en front d'un 25,6% que considerava que podria afrontar el canvi mitjançant l'ús de recursos interns exclusivament.

## ***7. PRINCIPALS DIFERÈNCIES ENTRE EL PGCE I LES NIC/NIIF***

NIIF 1: Primera adopció de les Normes Internacionals d'Informació Financera

Un dels aspectes més importants de la implantació de la nova normativa és el fet que alguns dels actius i passius que les empreses tenen en la actualitat al balanç de situació, deixaran de formar-ne part o seran reclassificats un cop aplicada la nova normativa.

En quan a les partides que deixaran de formar part del balanç, segons la NIC 38, que fa referència als actius intangibles, no permet el reconeixement de la investigació, la

formació o la publicitat com a actius al balanç de situació. Per tant, com que segons el PGC estava permès incloure aquestes despeses intangible a l'actiu del balanç, les empreses de l'EURAM es veuran obligades a eliminar-los.

D'altra banda, les empreses estaran obligades a reconèixer tots aquells actius i passius que segons les NIIF s'han d'incloure al balanç de situació, encara que amb la normativa anterior no hi fossin presents. Sota les NIIF es requereix el reconeixement d'algunes provisions com les despeses de reestructuració, els contractes onerosos i algunes garanties en el passiu del balanç de situació.

Un altre aspecte important d'aquesta NIIF 1 són les reclassificacions a les que es veuran obligades les empreses per tal de resituar actius i passius segons la nova normativa. Un exemple seria la NIC 10 que no permet classificar els dividendes declarats o proposats com un passiu a data de tancament del balanç sinó que obliga a reclassificar-los com a part de les reserves.

Finalment, la NIIF 1 requereix un exercici d'informació comparativa en els seus estats financers. Serà necessari que la companyia exposi com ha efectuat la transició de la normativa comptable anterior a la normativa NIIF, així com l'impacte que ha tingut la nova normativa sobre la situació patrimonial i financera de la societat. Serà necessari donar a conèixer:

- Conciliacions del net patrimonial de la companyia. S'efectuarà una comparació entre nets patrimonials i s'explicaran les seves diferències.
- Explicació de qualsevol ajustament important realitzat al implantar la normativa NIIF al balanç de situació, compte de pèrdues i guanys o flux de caixa de la companyia.
- En cas de detectar-se errors en els estats financers al realitzar l'adopció de la nova normativa, aquests hauran de ser desglossats separatament.
- En el cas que l'empresa s'hagi acollit a alguna de les excepcions dels elements de reconeixement i valoració permeses per les NIIF, haurà d'informar sobre aquest punt als estats financers.



## NIC 2: EXISTÈNCIES

S'han de destacar tres aspectes importants relacionats amb el tractament de les existències: la capitalització de les despeses, els mètodes de valoració i les correccions valoratives.

Sobre la possibilitat de capitalitzar certes despeses com a més valor de les existències, la nova normativa tracta específicament els casos de les despeses financeres que podran ser capitalitzades si són directament atribuïbles a l'adquisició, construcció o producció d'existències que requereixin un període prolongat per a ser venudes. I de les diferències de canvi que s'originin en l'adquisició de les existències, sempre que siguin derivades de la devaluació d'una divisa sense possibilitat de cobertura.

Els mètodes de valoració de les existències són similars en ambdues normatives, tot i que segons les NIIF els mètodes recomanats són el FIFO i el PMP, mentre que el PGC adopta de manera general el PMP.

La NIC 2 considera que una empresa hauria de disminuir el valor de les seves existències (reconèixer una despesa al PiG) quan el seu valor net realitzable (preu de venda estimat, menys els costos estimats per acabar la producció, menys els costos necessaris per realitzar la seva venda) sigui inferior al cost de les existències, que seria l'import pel qual van ser reconegudes inicialment.

## NIC 12: IMPOST SOBRE BENEFICIS

La NIC 12 té com a objectiu establir les pautes per a la comptabilització de l'impost sobre beneficis.

Les diferències entre aquesta NIC i el PGC fan referència al mètode de registre de l'impost sobre beneficis, al reconeixement d'actius i passius per impostos diferits i anticipats i a la possible compensació entre actius i passius fiscals.

Per registrar l'impost sobre beneficis es pot partir, o bé del balanç de situació, o bé del compte de pèrdues i guanys:

- A partir del balanç de situació; aquest mètode considera l'aparició d'actius o passius per impostos diferits quan el seu valor comptable és diferent al seu valor fiscal. Aquesta diferència es denomina diferència temporal.
- A partir del compte de resultats; té com a base per l'aparició d'actius o passius per impostos diferits, la diferència entre el resultat comptable i el resultat fiscal. Aquesta diferència és denomina diferència temporal.

Amb la NIC 12 es pren com a referència per al tractament comptable de l'impost sobre beneficis la diferència temporal, mentre que el PGC es basava en la diferència temporal.

#### NIC 16: IMMOBILITZAT MATERIAL

Les diferències més importants entre la NIC 16 i el PGC sobre l'immobilitzat material són les que fan referència a la valoració, les permutes, les despeses de desmantelament i el tractament de les pèrdues de valor.

D'acord amb la NIC 16, l'immobilizat material s'haurà de reconèixer a l'actiu del balanç de situació al cost, que inclou el preu d'adquisició més aquelles despeses directament atribuïbles fins a la seva posada en marxa, menys qualsevol descompte directament atribuïble a la compra. En la valoració inicial, ambdues normatives són similars.

En referència a la valoració posterior a la inicial, la NIC 16 permet escollir entre dues alternatives:

- Tractament de referència: Els elements de propietats, planta i equips hauran de ser comptabilitzats pel seu cost d'adquisició, menys l'amortització acumulada i les pèrdues per deteriorament de valor.
- Tractament alternatiu: Els elements de propietats, planta i equips poden ser comptabilitzats pel seu valor revaloritzat, que vindria donat pel seu valor raonable (import pel que pot ser intercanviat un actiu, entre dos parts degudament informades, en una transacció lliure) menys l'amortització acumulada i les possibles pèrdues per deteriorament de valor.

En aquest sentit, la NIC 16 permet la revalorització d'un bé d'acord amb el seu valor raonable, assignant com a contrapartida el net patrimonial de la companyia. En canvi, el PGC només permetia la revalorització d'un actiu quan sigui expressament autoritzat per llei.

## NIC 18: INGRESSOS

Hi ha poques diferències entre la NIC 18 i el PGC en el tractament dels ingressos. Les dues diferències més rellevants estan referides a la seva comptabilització:

- D'acord amb la NIC 18, els ingressos derivats d'una transacció s'hauran de reconèixer només quan sigui provable que l'empresa cobrarà l'import facturat i quan aquest sigui estimable. Segons el PGC, els ingressos han de reconèixer-se sempre i si finalment no s'acaben cobrant es dotaria una provisió per insolvències.
- Segons la normativa NIIF es permès el reconeixement dels ingressos per prestació de serveis d'acord amb el seu grau de realització. En canvi, segons el PGC, només es reconeixeran els ingressos un cop s'hagi finalitzat el servei, amb la única excepció dels contractes de llarga duració.

## NIC 21: TRANSACCIONS EN MONEDA EXTRANGERA

D'acord amb la NIC 21 les transaccions en moneda estrangera s'hauran de reconèixer en la mateixa moneda que es presenten els estats financers, aplicant el tipus de canvi de la data on es va produir la transacció. Amb posterioritat, les partides monetàries es valoraran al tipus de canvi existent a la data de tancament, mentre que les partides no monetàries es valoraran al tipus de canvi de la data de transacció o al tipus de canvi de la data en que es va determinar el valor, en cas d'estar comptabilitzades a valor raonable.

Segons el PGC, la conversió de la moneda estrangera a moneda nacional es realitzarà aplicant sobre el preu d'adquisició el tipus de canvi vigent en el moment d'incorporar-se al balanç de situació.

D'altra banda, segons la NIC 21, les diferències de canvi positives sorgides a causa del procés anterior podran ser reconegudes com a ingressos de l'exercici. Quan aquesta diferència es liquidi en un exercici posterior, aquesta s'anirà reconeixent a cada exercici transcorregut fins a la seva liquidació. En el cas del PGC, el tractament de les diferències positives de canvi que es derivin de valors de renda fixa, crèdits o dèbits només podran ser comptabilitzades en cas d'estar realitzades. Si no és així, hauran de ser tractades com un ingrés a distribuir entre diferents exercicis en el balanç de situació.

## NIC 22: COMBINACIONS DE NEGOCIS

Aquesta NIC ha estat recentment substituïda per la NIIF 3. L'objectiu d'aquesta NIIF consisteix en especificar la informació financera a revelar per una entitat quan dugui a terme un combinació de negocis. En particular especifica que totes les combinacions de negocis es comptabilitzaran aplicant el mètode d'adquisició. En funció d'aquest mètode, la societat adquirent reconeixerà actius i passius identificables de la societat adquirida pels seus valors raonables en la data d'adquisició, i també reconeixerà el fons de comerç obtingut en la combinació de negocis pel cost menys les pèrdues per deteriorament de valor acumulades, i es sotmetrà a proves per detectar qualsevol deteriorament del seu valor, enlloc d'amortitzar-se.

## NIC 28: COMPTABILITZACIÓ D'INVERSIONS EN EMPRESES ASSOCIADES

Les diferències més importants entre la NIC 28 i el PGC fan referència a la consideració d'empreses associades i a la seva consolidació.

Segons la NIC 28, les empreses associades són aquelles en les quals l'inversor exerceix una influència significativa, això és:

- quan l'empresa inversora té almenys el 20% dels drets de vot
- en el cas de no arribar a la xifra anterior, quan pugui demostrar clarament aquesta influència

En canvi, segons el PGC, es consideren empreses associades aquelles en les que l'inversor té una influència notable, això és:

- quan té una participació en el capital d'almenys un 20% en cas que no cotitzi a borsa, o d'un 3% en cas que cotitzi a borsa

D'acord amb la NIC 28, en el cas que varies empreses que hagin de consolidar-se no apliquin les mateixes polítiques comptables es seguirà realitzant el procés de consolidació, encara que aquest fet haurà de ser notificat. Segons el PGC, a menys que es realitzin activitats diferents, no es contempla la no aplicació de criteris de valoració homogenis per a societats dependents.

### NIC 36: DETERIORAMENT DE VALOR DELS ACTIUS

D'acord amb la NIC 36, en cada tancament del balanç l'empresa haurà d'avaluar si existeixen indicis de deterioraments de valor en els seus actius.

Segons aquesta NIC, l'empresa reconeixerà la pèrdua per deteriorament com una despesa de l'exercici o, en cas d'estar comptabilitzada pel seu valor revaloritzat, com una revalorització practicada. En canvi, d'acord amb el PGC, les pèrdues per deteriorament es consideren despeses de l'exercici on es produeixen.

Pel que fa a la comptabilització, d'acord amb la NIC 36, les pèrdues per deteriorament s'han d'aplicar com un menor valor de l'actiu, independentment que la pèrdua sigui reversible o irreversible. En canvi, el PGC estableix una provisió per a les pèrdues reversibles, mentre que les irreversibles han d'aplicar-se directament sobre el valor de l'actiu.

### NIC 38: ACTIUS INTANGIBLES

Segons la NIC 38, només es podrà reconèixer un actiu intangible quan el cost d'aquest actiu pugui ser valorat de forma fiable i s'espera que origini beneficis econòmics futurs. Inicialment, un actiu intangible haurà de valorar-se al cost (preu de compra més els costos derivats de l'adquisició, menys els descomptes sobre el preu d'adquisició). Posteriorment, l'empresa podrà decidir comptabilitzar-lo per al seu valor revaloritzat, sempre que aquest valor pugui determinar-se de forma fiable en referència a un mercat

actiu. Un cop realitzada la primera revalorització, s'hauria de valorar el valor de l'actiu regularment.

Aquest reconeixement posterior no està reconegut en el PCG, ja que només accepta la revalorització dels actius en el cas que sigui autoritzada per una llei.

D'altra banda, la NIC 38 estima la vida útil màxima d'un actiu intangible en 20 anys, tot i que s'haurà de revisar cada exercici per determinar si s'ajusta a la realitat. En aquest sentit el PGC estableix la vida útil de l'actiu intangible en funció dels anys on pugui aportar beneficis futurs (en alguns casos, com en les despeses d'I+D la vida útil s'estima en 5 anys).

Una altra diferència important entre ambdues normatives la trobem en el tractament comptable de les despeses d'investigació i desenvolupament. D'acord amb la NIC 38, les despeses d'investigació no són capitalitzables i per tant s'han d'imputar com una despesa en el compte de pèrdues i guanys tan bon punt es produeixen. En canvi, les despeses de desenvolupament són capitalitzables si existeix la possibilitat tècnica de completar la producció de l'actiu, si és provable que l'actiu intangible generi beneficis econòmics futurs i si l'empresa pot avaluar de una manera fiable les despeses atribuïbles a l'actiu intangible durant de fase de desenvolupament.

El PGC, en canvi, permet sota el compliment de certs requisits, la capitalització de les despeses d'investigació i desenvolupament.

## **8. PRINCIPALS IMPACTES EN LES EMPRESES DE L'EURAM**

Un cop aplicades les Normes Internacionals d'Informació Financera que s'han comentat en l'apartat anterior a les empreses estudiades, i comparat el resultat obtingut amb els estats financers preparats segons el Pla General de Comptabilitat Espanyol, podem veure que s'han produït una sèrie de variacions destacables:

- L'efecte de l'aplicació de la nova normativa en les 6 empreses de l'EURAM analitzades provoca una disminució total dels seus actius de 3.337 milions d'Euros. Amb lo qual podríem calcular una disminució mitja a cadascuna de les empreses de 556 milions d'Euros.
- D'altra banda, el patrimoni de les empreses analitzades pateix una reducció de 864 milions d'Euros amb l'aplicació de les NIIF.
- En termes d'endeutament, la nova normativa no té una afectació molt important ja que la suma dels impactes en les 6 empreses, suposa un increment global de només 117 milions d'Euros sobre una xifra d'endeutament total de 15.472,4 milions d'Euros.
- Pel que fa al resultat, constatem que el simple canvi de normativa comptable provoca una reducció de 58,7 milions d'Euros en el benefici net total de les empreses estudiades.

Un cop hem enumerat de forma més genèrica els principals efectes de l'aplicació de les Normes Internacionals d'Informació Financera (NIIF), passarem a detallar quines són les partides del balanç i del compte de resultats que s'han vist més afectades amb la implantació de la nova normativa.

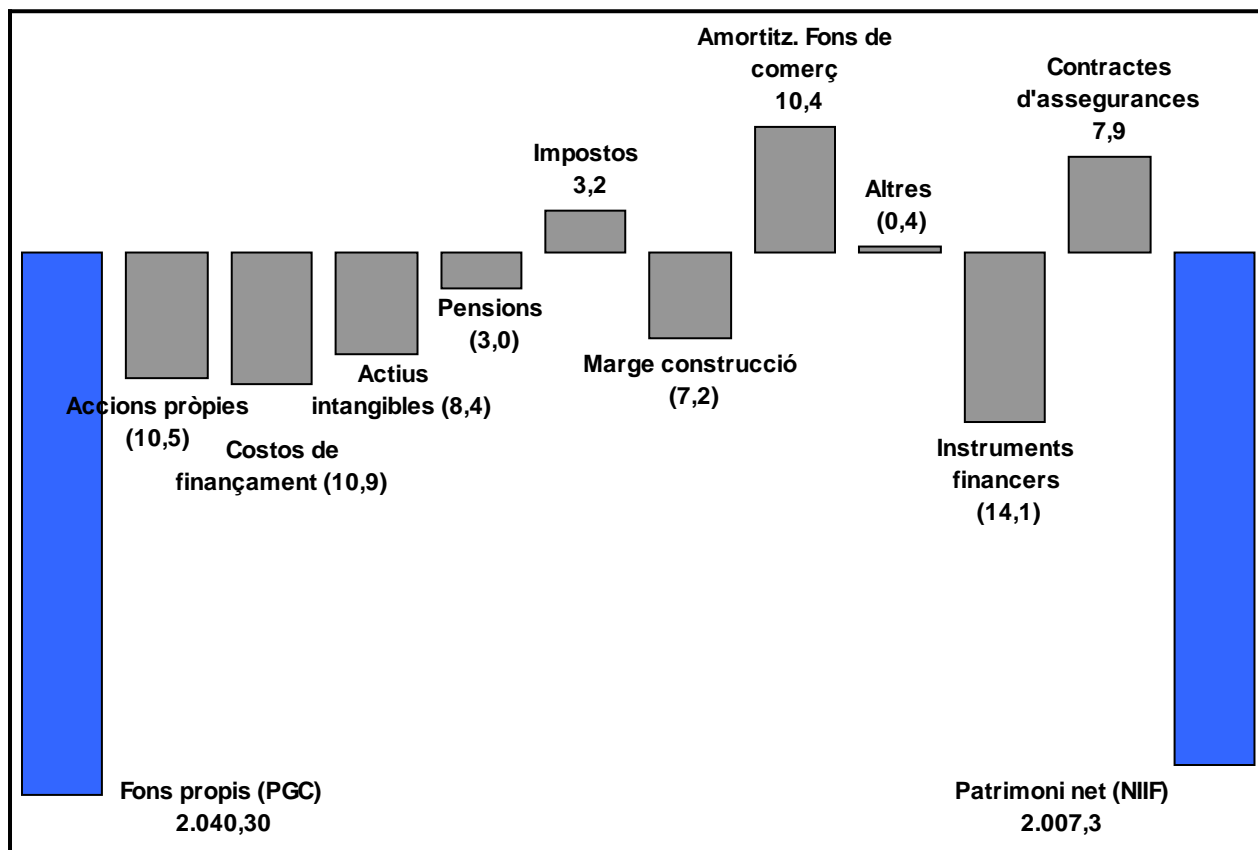
# BALANÇ DE SITUACIÓ

## PATRIMONI

El patrimoni és una de les partides que conformen el balanç de situació que pateix una variació destacable amb l'aplicació de la nova normativa internacional. Fins ara, el patrimoni estava format pels fons propis, les reserves, els resultats anteriors,... i acostumava a ser estable, sense patir variacions importants. Amb la introducció de les NIIF, el patrimoni d'una empresa podrà variar de forma important d'un exercici a un altre, degut a que moltes de les variacions de l'actiu es faran contra reserves, amb lo qual serà una partida que oscil·larà constantment.

Per tal de tenir una idea més clara de quines seran les possibles variacions que afectaran al patrimoni de les empreses de l'EURAM, analitzarem l'impacte de les NIIF sobre el patrimoni de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (FCC).

### PRINCIPALS DIFERÈNCIES PATRIMONI (PGC-NIIF)



\* milions d'Euros



Com podem apreciar en el gràfic anterior, en el cas de FCC, trobem 10 correccions que afecten directament el valor del patrimoni de l'empresa. Totes aquestes correccions venen donades per la nova normativa internacional i totes elles són d'obligatòria aplicació a partir de l'1/01/2005.

Tot i que totes les correccions que trobem al gràfic són importants, podem destacar-ne algunes que afecten especialment a l'empresa analitzada:

- **Costos de finançament,**

Com a norma general, els costos de finançament es reconeixen com una despesa en el període en el que s'incorren independentment de com s'apliquin els préstecs que els han ocasionat. Per tant, les NIIF no permeten la capitalització de les despeses financeres amb posterioritat a la posada en marxa dels projectes. El Grup FCC ha procedit a donar de baixa els costos financers capitalitzats en concessions adquirides als sectors de l'aigua i les autopistes per valor de 10,9 milions d'Euros. Totes aquelles companyies que basen el seu negoci en l'explotació de concessions (autopistes, telefonia, ...) es veuran directament afectades per aquesta NIIF.

- **Instruments financers;**

En relació amb la NIC 32 i la NIC 39, els instruments financers han de valorar-se, en general, al seu valor de mercat registrant-se l'impacte inicial contra el compte de reserves. Segons les estimacions realitzades, el Grup FCC veurà com li disminueix el patrimoni net en 14,1 milions d'Euros com a conseqüència d'aquesta regularització.

Totes aquelles empreses que posseeixen actius o passius financers veuran afectat el seu patrimoni per l'adopció d'aquesta normativa ja que passem de valorar els instruments financers al menor import entre el preu d'adquisició i el valor de mercat a valorar-los majoritàriament pel valor de mercat.

- **Marge de construcció;**

El Grup FCC ha procedit a eliminar el marge en la construcció dels actius concessionals en els que participa.

Si ens fixem en l'evolució de la resta d'empreses que conformen l'estudi, veiem que totes, excepte el Grup Agbar, veuran reduït els seus patrimonis amb l'aplicació de la nova normativa.

#### DIFERÈNCIES PATRIMONI (PGC-NIIF)

|          | Gas Natural | Abertis | FCC     | I. Colonial | Agbar   | Sol Melià | Total    |
|----------|-------------|---------|---------|-------------|---------|-----------|----------|
| PGC      | 4.899,7     | 3.318,0 | 2.040,3 | 786,1       | 1.264,4 | 952,5     | 13.261,0 |
| NIIF     | 4.790,7     | 2.795,0 | 2.007,3 | 691,1       | 1.295,4 | 817,4     | 12.396,9 |
| Variació | -109,0      | -523,0  | -33,0   | -95,0       | 31,0    | -135,1    | -864,1   |

\*milions d'Euros

A més de les correccions anteriorment comentades que afecten a FCC i a algunes de les empreses que apareixen en el quadre, també s'han de destacar altres correccions que són les causants de la disminució del valor del patrimoni de les companyies analitzades. Entre aquestes trobem:

- **Amortització dels actius;**

Segons *l'adaptació sectorial del PGC (ordre del 10 de desembre de 1998)*, els actius concessionals s'amortitzen linealment durant la seva vida útil, addicionalment es dota un fons de reversió perquè quedi depreciat el valor net comptable estimat dels actius a revertir al final de la concessió. La dotació anual al fons de reversió es calcula en funció dels ingressos (creixents) de la concessió, per la qual cosa la depreciació resultant dels actius és creixent.

Amb les *NIIF* els actius s'han d'amortitzar linealment en funció de la seva vida útil o, com a màxim, en el període de concessió.

Aquest nou tractament afecta directament a aquelles societats concessionàries d'autopistes, túnels, ponts i altres vies de peatge. En el cas d'Abertis ha tingut un impacte negatiu al patrimoni valorat en 208 milions d'Euros.

- **Actius intangibles;**

Segons la NIC 38 podem reconèixer un actiu intangible si compleix dues característiques:

- o El cost de l'actiu pot ser mesurat de forma fiable

- S'espera obtenir en el futur, beneficis econòmics per a l'empresa

Les despeses d'establiment i posada en marxa es consideren resultats de l'exercici en el que es produeixen, a excepció de les despeses d'ampliació de capital, que disminueixen el patrimoni de la societat. Així mateix, les despeses a distribuir en diferents exercicis també desapareixen del balanç ja que es consideren resultats de l'exercici.

En el cas de les despeses d'I+D que amb el PGC, en la major part dels casos, es podien capitalitzar com un immobilitzat immaterial, amb les NIIF no es permet en cap cas la capitalització de les despeses d'Investigació i es marquen mesures molt restrictives per a la capitalització de les despeses de Desenvolupament.

- **Amortitzacions del fons de comerç;**

Les fusions han de registrar-se a valor de mercat. El fons de comerç que en surti després d'assignar el sobrepreu pagat en una adquisició o fusió pels actius i passius de la societat adquirida, no s'amortitza sistemàticament si bé es realitza un test de deteriorament (impairment test) amb una periodicitat anual. En el cas de Gas Natural, la disminució del fons de comerç afecta en 23,2 milions d'Euros al patrimoni de la Societat.

- **Accions pròpies o Autocartera;**

La autocartera es considera com un menor import dels fons propis i els impactes derivats de la venda o amortització de la mateixa es registraran en cas que es produeixin, com a càrrec o abonament a reserves. En el cas de FCC, ajustar l'autocartera a les condicions que marquen les NIIF li suposa una reducció dels seus fons propis de 10,5 milions d'Euros.

- **Impostos;**

Les bases imposables negatives i les deduccions pendents de compensar hauran de registrar-se al balanç de situació sempre i quan sigui probable la seva recuperació.

Altres partides que poden afectar al patrimoni de les empreses són: les pensions, els contractes d'assegurances, els ajustos per inflació, les prestacions post-empleo i per finalització laboral, diferències de canvi, ...

Com hem pogut apreciar amb l'anàlisi del patrimoni, aquest es pot veure afectat per més de 10 variacions, amb la qual cosa deixa de tenir el caràcter estable que mantenia amb el PGC.

Pel que s'aprecia en la taula anterior, l'aplicació de les NIIF suposarà una important reducció del valor dels fons propis de les empreses de l'EURAM. Això no vol dir, però, que aquestes empreses es trobin en una situació de descapitalització sinó que es produeix una simple correcció dels valors patrimonials.

#### RATIO DE CAPITALITZACIÓ

|   | GAS NATURAL |      | ABERTIS |      | FCC |      | COLONIAL |      | AGBAR |      | SOL MELIÀ |      |
|---|-------------|------|---------|------|-----|------|----------|------|-------|------|-----------|------|
|   | PGC         | NIIF | PGC     | NIIF | PGC | NIIF | PGC      | NIIF | PGC   | NIIF | PGC       | NIIF |
| Capitalització (% fons propis sobre passiu total) | 43%         | 44%  | 33%     | 40%  | 27% | 27%  | 18%      | 16%  | 28%   | 29%  | 39%       | 31%  |

Tal i com s'aprecia en aquesta taula, el percentatge de fons propis de les empreses de l'EURAM estudiades sobre els seus passius totals no pateixen variacions significatives. Com a més rellevant, tenim l'increment del valor relatiu del patrimoni sobre el passiu total d'Abertis (7%), i com a disminució destacable tindríem a Sol Melià, el fons propis de la qual es redueixen en un 8% sobre el seu passiu total.

#### **ENDEUTAMENT**

A nivell agregat l'endeutament financer de les empreses de l'EURAM analitzades incrementa en 117,6 milions d'Euros amb l'aplicació de la normativa comptable internacional. Per tant, en general, l'adopció de les NIIF suposarà un increment de l'endeutament de les empreses.

XIFRA D'ENDEUTAMENT AMB NIIF I % DE VARIACIÓ RESPECTE PGC

|              | Gas Natural    |             | Abertis        |             | FCC            |              | I. Colonial    |              | Agbar        |             | Sol Melià      |              | Total           |             |
|--------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|--------------|----------------|--------------|--------------|-------------|----------------|--------------|-----------------|-------------|
|              | NIIF           | Var.(%)     | NIIF           | Var.(%)     | NIIF           | Var.(%)      | NIIF           | Var.(%)      | NIIF         | Var.(%)     | NIIF           | Var.(%)      | NIIF            | Var.(%)     |
| No corrent   | 2.154,4        | 1,4%        | 3.579,0        | 1,8%        | 491,7          | 32,6%        | 1.461,8        | -0,4%        | 309,6        | 0,0%        | 1.083,2        | 11,5%        | 9.079,7         | 3,6%        |
| Corrent      | 707,1          | -2,2%       | 0,0            | 0,0%        | 3.971,2        | -4,6%        | 1.392,1        | -0,4%        | 170,6        | 0,0%        | 151,7          | 8,7%         | 6.392,7         | -3,0%       |
| <b>Total</b> | <b>2.861,5</b> | <b>0,5%</b> | <b>3.579,0</b> | <b>1,8%</b> | <b>4.462,9</b> | <b>-1,6%</b> | <b>2.853,9</b> | <b>-0,4%</b> | <b>480,2</b> | <b>0,0%</b> | <b>1.234,9</b> | <b>11,2%</b> | <b>15.472,4</b> | <b>0,8%</b> |

\*en milions d'Euros

Com es pot apreciar en el quadre anterior, en conjunt, les 6 empreses estudiades han situat el seu endeutament financer en 15.472,4 milions d'Euros un cop aplicades les NIIF. Tal com hem comentat anteriorment això suposa una variació d'un 0,8% (117,6 milions d'Euros) en comparació a la xifra d'endeutament financer que presentaven les mateixes companyies a 31/12/2004 amb l'aplicació del PGC.

Aquesta xifra d'increment de l'endeutament podria considerar-se poc important si la comparem amb la xifra total d'endeutament financer que presenten les empreses estudiades. Tan sols seria destacable l'increment de l'endeutament de Sol Melià que veu com al canviar de normativa comptable, s'eleva el seu deute financer un 11,2% fins a situar-se en 1.234,9 milions d'Euros. Aquest increment es degut bàsicament a tres factors:

- *Impostos diferits;*

D'acord amb la NIC 12, s'ha de reconèixer un actiu per impostos diferits per totes les diferències temporals deduïbles. En el cas de Sol Melià s'activen 113,9 milions d'Euros en concepte d'actius financers, que presenten com a contrapartida al passiu un increment de l'endeutament de 116,4 milions d'Euros.

- *Participacions preferents;*

Un instrument és un passiu financer si l'emissor pot estar obligat a lliurar efectiu o algun altre actiu financer o si el titular té dret a exigir efectiu o algun altre actiu financer. Un clar exemple d'instrument financer són les accions preferents emeses per Sol Melià, inicialment comptabilitzades segons PGC com a patrimoni de

l'empresa, i re-situades com un deute financer per valor de 100,9 milions d'Euros segons la normativa comptable internacional.

- *Operacions a llarg termini (modalitat leasing);*

Tots aquells bens que l'empresa adquireixi o hagi adquirit mitjançant un contracte de leasing han d'estar contemplats en el balanç de situació. A l'actiu, comptabilitzarem el bé pel seu valor d'adquisició o de mercat a la partida d'immobilitzat material, i en el passiu, s'imputarà aquest valor com un endeutament financer a llarg termini. En el cas de Sol Melià, incrementa l'endeutament financer a ll/t en 161,4 milions d'Euros.

Altres reclassificacions que poden afectar l'endeutament de les empreses analitzades són: *les despeses a distribuir, l'autocartera i altres instruments de capital, ...*

D'altra banda, FCC aconsegueix una reducció del 1,6% sobre la seva xifra d'endeutament gràcies a l'aplicació de la nova normativa. Aquesta reducció es centra en un descens de 193 milions d'Euros del deute corrent degut a la reclassificació dels costos de finançament de projectes que passen directament a resultat.

#### RATIOS D'ENDEUTAMENT

|                    | GAS NATURAL |      | ABERTIS |      | FCC  |      | COLONIAL |      | AGBAR |      | SOL MELIÀ |      |
|--------------------|-------------|------|---------|------|------|------|----------|------|-------|------|-----------|------|
|                    | PGC         | NIIF | PGC     | NIIF | PGC  | NIIF | PGC      | NIIF | PGC   | NIIF | PGC       | NIIF |
| Endeutament        | 0,53        | 0,52 | 0,42    | 0,59 | 0,62 | 0,62 | 0,75     | 0,78 | 0,57  | 0,59 | 0,58      | 0,68 |
| Qualitat del deute | 0,44        | 0,46 | 0,08    | 0,08 | 0,87 | 0,85 | 0,49     | 0,47 | 0,45  | 0,43 | 0,24      | 0,19 |

Si analitzem el ratio d'endeutament de les empreses estudiades, veiem que hi ha diferències poc significatives entre la situació de les empreses abans i després d'adoptar la normativa comptable internacional. Tan sols destacaria Abertis i Sol Melià com a empreses que parteixen d'un endeutament força elevat en PGC i encara l'incrementen més un cop apliquen les NIIF. Segons els ratios òptims

d'endeutament tan aquestes dues empreses com totes les altres analitzades presenten ratios d'endeutament força elevats.

D'altra banda, tenim el ratio de qualitat del deute que ens dóna una idea del nivell d'endeutament a curt termini. Com és lògic, com més baix sigui aquest deute, menys necessitats de capital tindran les empreses a curt termini. Pel que a la variació de les ratios abans i després de la implantació de les NIIF, podem dir que la variació és pràcticament nula.

### **DESPESES D'ESTABLIMENT**

Segons la NIC 38 les despeses d'establiment no poden considerar-se un actiu i per tant, s'han d'eliminar del balanç i s'han d'imputar com una despesa en el període en el qual es computen. Per tal de neutralitzar l'efecte de la reducció dels actius es procedeix a reduir la partida de resultats d'exercicis anteriors del passiu ja que les despeses d'establiment es considera que han afectat als resultats dels exercicis anteriors. Amb aquesta reclassificació el balanç de situació queda quadrat.

Impacte en els comptes de Sol Melià (milions d'Euros):

|                                     | DEUTOR  | CREDITOR |
|-------------------------------------|---------|----------|
| Despeses d'establiment (31/12/2004) |         | 19,37 €  |
| Despeses d'amortització 2004        |         | 6,40 €   |
| Participacions consolidades         |         | 0,71 €   |
| Despeses de l'exercici              | 8,50 €  |          |
| Patrimoni                           | 17,98 € |          |

L'impacte total de la regularització de les despeses d'establiment sobre el resultat del període de Sol Melià és de 8,5 milions d'Euros. D'altra banda, el patrimoni net de l'empresa es veu reduït en 17,98 milions d'Euros per tal de contrarestar la baixada de l'actiu.

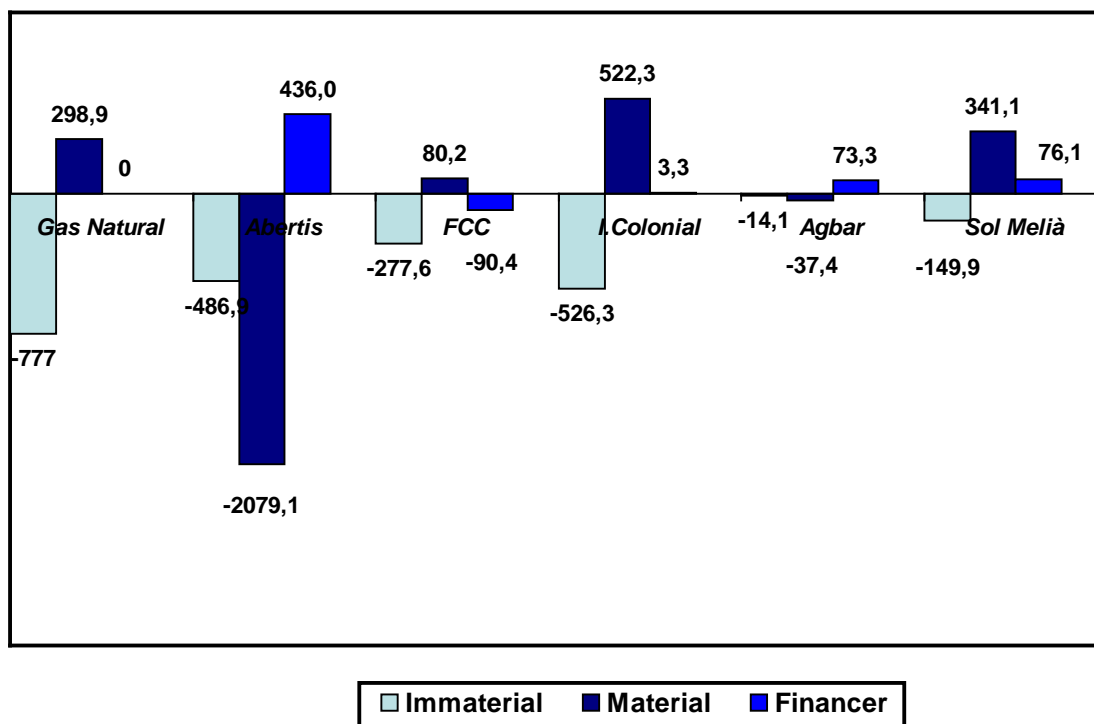
Pel que fa a la resta d'empreses analitzades, podem observar que totes elles procedeixen a liquidar aquesta partida del balanç i passen a imputar-la al compte de pèrdues i guanys.

## IMMOBILITZATS

Les partides d'immobilitzat material, immaterial i financer es troben regulades per la NIC 16 i la NIC 40. L'impacte de la nova normativa sobre els immobilitzats que presenten les empreses de l'EURAM estudiades, ha quedat força diluït degut a les alternatives que preveuen les NIIF i que han fet que les empreses adaptessin la normativa a les seves necessitats.

Un clar exemple seria l'aplicació del valor raonable o *fair value* a l'hora de comptabilitzar el valor dels immobilitzats materials de l'empresa. Segons exposa la NIC 16, les empreses poden comptabilitzar els seus actius a valor raonable o bé a preu d'adquisició, com s'havia fet fins ara. Com veurem a continuació, la major part de les empreses de l'EURAM ha continuat valorant els seus actius a preu d'adquisició per tal d'intentar minimitzar al màxim els efectes de la implantació de la nova normativa.

VARIACIÓ IMMOBILITZATS AMB NIIF (en milions d'Euros):





### a) **Immobilitzat immaterial**

Tal i com podem apreciar en el gràfic anterior, la major part de les empreses analitzades es veuen afectades per una reducció en la partida d'actius immaterials amb l'aplicació de les NIIF. Aquestes empreses es troben subjectes a la NIC 38 que regula de forma contundent aquells actius que poden ser considerats immaterials. Segons aquesta norma només podran ser considerats actius immaterials quan l'empresa pugui provar que els actius poden reportar un benefici econòmic futur, i es pugui determinar de forma clara el cost d'aquests actius. A més, la NIC 38 no permet classificar com a actius intangibles les despeses d'investigació i restringeix la incorporació de les despeses de desenvolupament. Finalment, també s'obliga a les empreses a reclassificar aquells actius adquirits mitjançant el mètode del leasing, d'immobilitzat immaterial a immobilitzat material.

Per tant, empreses del sector immobiliari com Immobiliària Colonial que tenen una part dels seus actius finançats mitjançant el mètode de l'arrendaments financer, estaran obligades a traspasar actius de l'immobilitzat immaterial a material.

Impacte en els comptes de Sol Melià (en milions d'Euros):

|                           | DEUTOR    | CREDITOR  |
|---------------------------|-----------|-----------|
| Immobilitzat immaterial   |           | 243,97 €  |
| Provisions i deprecacions |           | - 94,94 € |
| Immobilitza material      | 243,97 €  |           |
| Provisions i deprecacions | - 94,94 € |           |

### b) **Immobilitzat material**

Pel que fa a l'actiu material, tal i com hem comentat anteriorment, poques empreses han canviat la seva forma de valorar els seus immobilitzats materials i la major part d'elles segueixen utilitzant el preu d'adquisició.

Tot i això veiem que les empreses de l'EURAM analitzades han patit variacions més o menys importants en els seus immobilitzats materials. Potser la que ens crida més l'atenció, per la seva magnitud, ha estat la reducció del valor del actius materials d'Abertis.

Concretament, Abertis ha vist reduït el seu immobilitzat material en 2.079 milions d'Euros amb l'aplicació de les NIIF. Això ve donat perquè segons les NIIF no es dota fons de reversió i tots els actius es deprecien per amortització, per tant el fons de reversió desapareix del passiu i en l'actiu disminueix l'immobilitzat material (pel fet que augmenta l'amortització acumulada).

En aquest cas, podem apreciar que la disminució de l'actiu és lleugerament superior a la del fons de reversió ja que mentre que l'amortització històrica amb les NIIF s'ha calculat linealment, el fons de reversió amb el PGC es calculava de forma creixent.

D'altra banda tenim una sèrie d'empreses com Immobiliària Colonial o Sol Melià que, com hem comentat anteriorment, incrementen el seu immobilitzat material degut a la conversió dels actius immaterials com a materials.

### **c) Immobilitzat financer**

Les variacions d'aquesta partida de l'actiu són poc significatives en general. Venen donades per la comptabilització a valor de mercat dels actius financers que posseeixen les companyies.

L'única empresa que preveu una variació significativa de la partida d'immobilitzat financer és Abertis. Aquest increment, 436 milions d'Euros, és degut a l'impacte positiu de reconèixer a valor raonable una de les seves participades (Brisa) i de reconèixer els impostos diferits actius amb els criteris NIIF.

La resta d'empreses presenten oscil·lacions del valor de l'immobilitzat financer derivades de l'aplicació de les NIIF sense major importància.

### **FONS DE COMERÇ**

Tal i com s'exposa en l'apartat de normes de presentació, segons la *NIC 22 Combinacions de negocis* que posteriorment ha estat substituïda per la NIIF 3, les fusions han de registrar-se a valor de mercat. El fons de comerç que resulti després d'assignar el sobrepreu pagat en una adquisició o fusió als actius i passius de la societat adquirida, no s'amortitza sistemàticament si bé es realitza un test de deteriorament (impairment test) amb una periodicitat anual amb l'objectiu de concloure sobre la seva recuperabilitat.

Totes les companyies de l'EURAM analitzades han realitzat el test de deteriorament dels seus fons de comerç amb els següents resultats:

- La valoració de les empreses mostra una reducció total del fons de comerç de 86,4 milions d'Euros. Per tant, això ens dóna a entendre que aquestes companyies fins ara tenien uns valors de fons de comerç que no s'ajustava al seu valor real.
- Hi ha dues empreses que es desmarquen de la resta amb una evolució a l'alça dels seus fons de comerç, són FCC i Immobiliària Colonial. En el cas de FCC, l'increment del fons de comerç en 122 milions d'Euros ve donat per l'increment dels fons propis del recentment adquirit grup francès SFL degut també a la incorporació de les NIIF als seus estats financers.
- La resta de companyies analitzades veuen disminuir el seu fons de comerç. L'empresa més afectada per aquesta nova normativa és Abertis amb una disminució de 236 milions d'Euros.

Impacte en els comptes de Sol Melià de l'aplicació de la NIIF 3 (en milions d'Euros):

|                                | DEUTOR  | CREDITOR |
|--------------------------------|---------|----------|
| Fons de comerç de consolidació | 1,13 €  |          |
| Resultats financers 2004       | 14,65 € |          |
| Despeses d'amortització 2004   |         | 2,65 €   |
| Fons de comerç                 |         | 2,09 €   |
| Fons propis                    |         | 11,05 €  |

### **DESPESES A DISTRIBUIR**

Aquelles empreses que amb el Pla General Comptable presentaven despeses a distribuir a l'actiu del balanç, es veuen obligades a eliminar-les en compliment de la NIC 39. Els imports a periodificar corresponents als passius financers no es reconeixen sota la normativa NIIF i es reclassifiquen com un menor passiu circulat.

## ACTIU CIRCULANT

Tal i com podem apreciar en els estats financers de les empreses de l'EURAM estudiades, l'actiu circulant es veu afectat de forma secundària en l'adopció de la nova normativa internacional.

Algunes de les partides del circulant que es veuran afectades per les NIIF són:

Existències;

La NIC 2 estableix la possibilitat de capitalitzar certes despeses com a més valor de les existències, sempre i quan estiguin relacionades amb les despeses financeres o les diferències de canvi. D'altra banda, també regula els mètodes de valoració aplicables i les correccions de valor en les existències.

Un exemple de l'impacte de l'aplicació de la normativa internacional en les existències el podem trobar en Immobiliària Colonial que veuria incrementat el valor de la seva partida d'existències en 88,6 milions d'Euros degut a què segons les NIIF, totes aquelles promocions no escriturades s'hauran de comptabilitzar com a existències. Anteriorment, segons el PGC totes aquelles obres venudes que es trobaven en un grau de finalització d'obra superior al 80% podien comptabilitzar-se com ventes.

Deutors;

Degut a la variació comentada en l'apartat anterior, totes aquelles ventes d'immobles que segons el PGC estaven pendents de pagament, es restaran de la partida de deutors i s'incorporaran a les existències.

### RATIO DE LIQUIDITAT

|            | GAS NATURAL |      | ABERTIS |      | FCC  |      | COLONIAL |      | AGBAR |      | SOL MELIÀ |      |
|------------|-------------|------|---------|------|------|------|----------|------|-------|------|-----------|------|
|            | PGC         | NIIF | PGC     | NIIF | PGC  | NIIF | PGC      | NIIF | PGC   | NIIF | PGC       | NIIF |
| Liquiditat | 0,92        | 0,90 | 0,97    | 0,99 | 1,01 | 0,99 | 0,43     | 0,42 | 0,97  | 0,98 | 0,92      | 0,89 |

Si analitzem el quadre anterior, podem apreciar que tal i com hem comentat anteriorment, les variacions en el ratio de liquiditat són mínimes un cop aplicada la normativa internacional.

Els resultats obtinguts ens donen a entendre que la major part de les empreses estudiades es troben en una situació de liquiditat força bona amb un ratio proper a l'1 abans i després de l'aplicació de les NIIF. L'única empresa que podria tenir algun problema de caixa seria I.Colonial que presenta un ratio de liquiditat inferior al 0,5, caldria però fer un anàlisi més a fons per poder justificar aquesta situació.

## COMPTE DE RESULTATS

Un cop a analitzat l'impacte de l'adopció de les NIIF en el balanç de situació de les empreses analitzades, passem a valorar els efectes sobre el compte de pèrdues i guanys. Si ens fixem en el quadre adjunt, podem apreciar que en total les empreses estudiades de l'EURAM veuen reduït el seu resultat en 58,7 milions d'Euros un cop aplicada la nova normativa comptable.

### RESULTATS AMB NIIF I VARIACIÓ RESPECTE PGC

|                       | G. Natural |       | Abertis |       | FCC   |       | I.Colonial |       | Agbar |         | Sol Melià |       | Total |         |
|-----------------------|------------|-------|---------|-------|-------|-------|------------|-------|-------|---------|-----------|-------|-------|---------|
|                       | Var.       | NIIF  | Var.    | NIIF  | Var.  | NIIF  | Var.       | NIIF  | Var.  | NIIF    | Var.      | NIIF  | Var.  | NIIF    |
| R. D'EXPLOTACIÓ       | -37,1      | 861,6 | -21,0   | 722,0 | 20,6  | 564,2 | 20,6       | 222,8 | -25,9 | 1.257,3 | 4,8       | 238,1 | -41,6 | 3.866,0 |
| R. ABANS D'IMPOSTOS   | 2,1        | 925,9 | -31,0   | 647,0 | -12,8 | 590,5 | -19,6      | 141,0 | 8,6   | 106,4   | -24,4     | 50,1  | -77,0 | 2.460,8 |
| R. NET                | 5,2        | 695,0 | -15,0   | 452,0 | -20,6 | 423,6 | -14,2      | 108,9 | 9,1   | 79,2    | 0,0       | 0,0   | -35,4 | 1.758,7 |
| R. ATRIBUIBLE AL GRUP | 8,1        | 642,0 | -18,0   | 449,0 | -25,8 | 362,5 | -13,7      | 105,0 | 9,0   | 60,5    | -18,4     | 41,7  | -58,7 | 1.660,7 |

\* en milions d'euros

No totes les empreses disminueixen el seu resultat, Gas Natural i Agbar veuen incrementats els seus beneficis en 8,1 i 9 milions d'Euros respectivament. Tot i que hem de tenir en compte, i aquí s'aprecia l'efecte de les diferents alternatives que permet aquesta nova normativa internacional, que aquestes dues empreses són les úniques que durant el 2004 no han considerat oportú amortitzar el seu fons de comerç per no perjudicar el resultat de la companyia.

D'altra banda, empreses com Abertis, FCC, I.Colonial i Sol Melià han vist reduït el seu resultat en 18, 25, 8, 13,7 i 18,4 milions d'Euros respectivament. Això fa pensar que a

nivell general les empreses de l'EURAM veuran reduïts els seus resultats com a conseqüència de l'aplicació de la nova normativa internacional, la qual cosa pot tenir efectes força negatius en la seva valoració bursàtil, pagament de dividendes, ...

Alguns dels principals motius pel quals es produeixen variacions en els resultats de les empreses són els següents:

### **XIFRA DE VENTES**

Un dels principals motius que provoquen la variació de l'import de les ventes ve donat per la incorporació a aquesta partida dels resultats extraordinaris de l'empresa. És a dir, segons la nova normativa internacional s'elimina la partida de resultats extraordinaris i passa a formar part de la xifra de ventes ordinàries de l'exercici. Les diferents empreses de l'àrea EURAM analitzades, de les quals tenim dades de la xifra de ventes, veuen incrementada aquesta partida.

### **DOTACIÓ A L'AMORTITZACIÓ**

Les diferències entre la normativa internacional i el PGC en aquesta partida no són gaire rellevants, tan sols és important apuntar que segons NIIF no es dota fons de reversió i tots els actius es deprecien seguint el mètode de l'amortització. Per tant, en el cas d'Abertis, degut al tractament diferent de l'amortització d'actius amb les NIIF respecte del PGC té el 2004 un impacte negatiu en resultats de 27 milions d'Euros.

### **RESULTAT FINANCER**

Les empreses estudiades veuen augmentar el seu resultat financer negatiu amb l'adopció de la normativa comptable internacional. Segons la NIC 23, d'acord amb el tractament de referència, les despeses financeres s'hauran de reconèixer com a despeses en el període en que s'incorren, sense importar perquè s'utilitzaran els préstecs. Existeix però també un tractament alternatiu similar a la normativa del PGC, que permet a les empreses capitalitzar les despeses financeres sempre que es puguin atribuir directament a l'adquisició, construcció o producció d'un actiu.

El resultats obtinguts en els estats comptables de les empreses estudiades ens donen a entendre que s'ha optat per aplicar el tractament de referència, ja que la partida total de resultats financers del compte de pèrdues i guany ha incrementat en 52,5 milions d'Euros fruit de l'aplicació de les NIIF.

### **RESULTATS PER POSADA EN EQUIVALÈNCIA**

Amb les NIIF únicament es presumeix que una societat exerceix influència significativa si hi té una participació superior al 20% (tot i estar cotitzades a borsa). En tot cas, podrà considerar una participada com a associada si es demostra l'existència d'influència significativa en la seva gestió. Per tant, les participacions que no compleixen amb la definició d'associades s'hauran de registrar pel seu valor raonable i no es podrà consolidar per posada en equivalència els resultats d'aquestes.

En el cas d'Abertis, l'impacte de 22 milions d'Euros per variacions en el perímetre correspon a la no-consolidació per posada en equivalència de Brisa (concessionària d'autopistes portuguesa, cotitzada a borsa i participada en un 10% per Abertis).

### **AMORTITZACIÓ DEL FONS DE COMERÇ**

Tal i com ja hem apuntat anteriorment, es deixa d'amortitzar linealment el fons de comerç en funció d'un període d'anys preestablert i es passa a amortitzar en funció del resultat del test de deteriorament que es realitza anualment. Amb aquesta nova normativa, la major part d'empreses analitzades redueixen l'amortització del fons de comerç per no malmetre els resultats.

Amb l'entrada en vigor de la NIIF 3, Gas Natural deixarà d'amortitzar linealment el seu fons de comerç, l'any 2004 amb PGC va dedicar 17,8 milions d'Euros a aquest fi, i amb la nova normativa no hi destinarà ni un sol Euro.

### **RESULTAT EXTRAORDINARI**

Encara que la seva reclassificació no afecta al resultat atribuïble al grup, si que em de tenir en compte que el resultat extraordinari desapareix com a tal i s'integra en els ingressos i despeses de l'exercici, de manera que afecta directament al resultat

d'exploració de l'empresa. Aquesta normativa fa que empreses com I.Colonial vegin incrementada la seva xifra de negoci de forma virtual en 74,6 milions d'Euros, una part dels quals formava amb el PGC dels resultats extraordinaris.

### **IMPOST DE SOCIETATS**

La NIC 12 pren com a referència per a tractament comptable de l'impost sobre beneficis el referent al balanç de situació, y per tant utilitza les diferències temporàries. Aquest valor considera l'aparició d'actius o passius per impostos diferits quan el seu valor comptable és diferent al seu valor fiscal. Es tracta d'una diferència significativa respecte al PGC, ja que aquest pren com a referència el mètode basat en el compte de resultats, y per tant, les diferències temporals. Aquest últim mètode té com a base per a l'aparició dels actius o passius per impostos diferits, la diferència entre el resultat comptable i el resultat fiscal.

L'aplicació de la NIC 12 afecta de manera desigual al resultat de les diferents empreses estudiades. Gas Natural veu incrementat el seu benefici en 3 milions d'Euros, mentre que FCC veu com la partida d'impost de societats l'incrementa en 7,8 milions d'Euros amb lo qual el seu resultat es veu reduït.

### ***ESTUDI VERTICAL DEL COMPTE DE RESULTATS.-***

Si analitzem cadascuna de les partides que componen el compte de pèrdues i guanys en funció de la xifra d'ingressos, arribem a les següents conclusions: (veure annex)

- L'adopció de les NIIF no afectarà de forma considerable l'estructura del compte de pèrdues i guanys de les empreses de l'EURAM.
- De les 6 empreses estudiades, l'única que veurà afectat la distribució en % de les partides un cop aplicades les NIIF serà Immobiliària Colonial ja que durant el 2004 ven uns actius que s'imputen al resultat ordinari. Per tant, tenim un ingrés i una despesa al resultat d'exploració que apareixerien en el resultat extraordinari en el cas de comptabilitzar amb PGC.





En línies generals podem apreciar que les variacions en els totals de l'actiu i del passiu tenen el mateix signe negatiu tant en les empreses estudiades de l'àrea EURAM com a les empreses de la resta d'Espanya. La diferència rau en el fet que les empreses de l'EURAM pateixen un reducció d'un 8,3% mentre que les empreses de la resta d'Espanya només sofririen una variació del 2,2% sobre el total de l'actiu i del passiu. Aquesta diferència percentual, es tradueix en una diferència de 74,1 milions d'Euros en valor absolut. A continuació intentarem detallar quines són les partides del balanç que tenen comportaments desiguals:

## 10. ACTIU

### a. Immobilitzat immaterial;

Tal i com podem apreciar en el quadre anterior, les empreses de l'EURAM veuen com aquesta partida se'ls redueix en un 53,6%, mentre que les empreses de la resta d'Espanya veuen incrementada aquesta partida en un 205,6%.

### b. Fons de comerç;

Les empreses de la resta d'Espanya analitzades veiem que incrementen el valor del fons de comerç, la qual cosa va lligada amb una menor dotació a l'amortització d'aquesta partida. D'altra banda, les empreses de l'àrea EURAM apliquen pràctiques més conservadores i mantenen les dotacions a l'amortització del fons de comerç. Tal i com veurem posteriorment, aquesta variació en l'aplicació de les NIIF afecta en el resultat net de les empreses de l'EURAM i la resta d'Espanya.

La resta de partides de l'actiu del balanç de situació segueixen la mateixa evolució en les empreses analitzades a l'àrea EURAM i a la resta d'Espanya, un cop adoptades les normes internacionals de comptabilitat.

## 11. PASSIU

### c. Patrimoni;

Tal i com ja hem comentat anteriorment en aquest mateix estudi, el patrimoni és una de les partides del balanç que pateix més canvis amb les noves NIIF. Com veiem en el quadre comparatiu anterior, aquesta partida té una tendència negativa en ambdós grups d'empreses, encara que és destacable la diferència en la variació, mentre que a les empreses de l'EURAM la variació mitja és del 6,5% a les empreses de la resta d'Espanya, la variació mitja és del 13,3%.

Aquesta diferència podria ser deguda a la inclusió dels impostos diferits amb signe negatiu al patrimoni. En les empreses de la resta d'Espanya (Repsol, Sacyr,...) amb inversions a llatinoamèrica, a més de la diferència entre el valor comptable i fiscal generadora de l'impost diferit, també s'hi ha de sumar les diferències de canvi entre la moneda local i la moneda dels estats comptables, amb lo qual l'import de l'impost diferit incrementa.

### d. Endeutament;

En ambdós grups d'empreses trobem que l'endeutament financer a llarg termini s'incrementa en un percentatge similar. Mentre que l'endeutament financer a curt termini es redueix més significativament en les empreses de l'EURAM que en les empreses de la resta d'Espanya. Tot i això, cal remarcar que l'endeutament financer és una de les partides del balanç que es veu menys afectada pel canvi de normativa comptable.

### e. Provisions;

Un altra partida a destacar del passiu són les provisions. Tal i com podem apreciar en el quadre anterior, les empreses de la resta d'Espanya, aprofitant les directrius de la NIC 37, han reduït de forma considerable les partides de provisions corrents i no corrent. En canvi les empreses de l'àrea EURAM redueixen de forma poc considerable les provisions a llarg termini, i incrementen les provisions a curt termini, amb lo qual es demostra un major seguiment del principi prudència per part d'aquestes últimes. (principi de

prudència que perd pes específic a l'hora de preparar els comptes en normes internacionals de comptabilitat).

| COMpte DE RESULTATS                                     | Ajustaments  |              |              |              | Ajustaments    |               |               |                |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
|   | PGC          | Imp.         | % var.       | NIIF         | PGC            | Imp.          | % var.        | NIIF           |
| Import net xifra de vendes                              | 2.429,5      | 58,4         | 2,4%         | 2.488,0      | 4.888,0        | -111,2        | -2,3%         | 4.776,8        |
| Altres ingressos  | 20,9         | -6,3         | -30,1%       | 14,6         | 153,0          | 49,5          | 32,4%         | 202,5          |
| Aprovisionaments  | -704,6       | -1,0         | 0,1%         | -705,7       | -3.327,8       | -49,8         | -1,5%         | -3.277,9       |
| Despeses de personal                                    | -122,8       | 5,5          | -4,5%        | -117,4       | 0,0            | 0,0           | 0,0%          | 0,0            |
| Dotació a l'amortització                                | -160,3       | -33,0        | 20,6%        | -193,3       | -46,1          | -31,2         | -67,6%        | -14,9          |
| Altres despeses   | -1.040,6     | -32,5        | 3,1%         | -1.073,2     | -1.151,5       | 5,4           | -0,5%         | -1.146,2       |
| Dotació al fons de reversió                             | -23,5        | 23,5         | 0,0%         | 0,0          | 0,0            | 0,0           | 0,0%          | 0,0            |
| <b>BENEFICIS D'EXPLOTACIÓ</b>                           | <b>651,3</b> | <b>-7,0</b>  | <b>-1,1%</b> | <b>644,3</b> | <b>1.945,9</b> | <b>-302,7</b> | <b>-15,6%</b> | <b>1.643,1</b> |
| Altres resultats de les operacions                      | 2,3          | 1,2          | 0,0%         | 3,5          | 0,0            | -9,4          | 100,0%        | -9,4           |
| Resultat financer net                                   | -77,3        | -8,8         | 11,3%        | -86,1        | -187,6         | -96,7         | 51,6%         | -284,3         |
| Variacions de valor d'instruments fin. a valor raonable | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0            | 0,0           | 0,0%          | 0,0            |
| Diferències de canvi                                    | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | -3,4           | 0,0           | 0,0%          | -3,4           |
| Deteriorament dels actius                               | 0,0          | -1,2         | 0,0%         | -1,2         | 0,0            | 0,0           | 0,0%          | 0,0            |
| Participació en resultats d'associades                  | 42,5         | -7,8         | -18,3%       | 34,8         | 69,5           | -1,9          | -2,8%         | 67,5           |
| Resultat de la venda d'actius no corrents               | 0,0          | 27,0         | 0,0%         | 27,0         | 0,0            | 5,2           | 100,0%        | 5,2            |
| Amortització fons de comerç de consolidació             | -11,5        | 6,0          | -52,2%       | -5,5         | -36,0          | 35,8          | -99,4%        | -0,2           |
| Altres guanys o pèrdues                                 | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 33,3           | -25,6         | -76,8%        | 7,7            |
| Resultats extraordinaris                                | 29,6         | -29,6        | -100,0%      | 0,0          | -234,6         | 234,6         | -100,0%       | 0,0            |
| <b>BENEFICI ABANS D'IMPOSTOS</b>                        | <b>423,0</b> | <b>-12,8</b> | <b>-3,0%</b> | <b>410,1</b> | <b>1.540,1</b> | <b>-108,5</b> | <b>-7,0%</b>  | <b>1.431,5</b> |
| Impost sobre societats                                  | -111,6       | 2,9          | -2,6%        | -108,7       | -420,8         | 131,9         | -31,4%        | -288,9         |
| <b>BENEFICI DE L'EXERCICI D'ACTV. CONTINUADES</b>       | <b>299,0</b> | <b>-5,9</b>  | <b>-2,0%</b> | <b>293,1</b> | <b>1.021,9</b> | <b>18,2</b>   | <b>1,8%</b>   | <b>1.040,1</b> |
| Socis externs   | -22,5        | -0,8         | 3,6%         | -23,3        | -81,6          | 77,3          | -94,7%        | -4,3           |
| <b>BENEFICI ATRIBUIBLE AL GRUP</b>                      | <b>286,6</b> | <b>-9,8</b>  | <b>-3,4%</b> | <b>276,8</b> | <b>928,9</b>   | <b>95,0</b>   | <b>10,2%</b>  | <b>1.023,9</b> |

MITJA  
EURAM

MITJA  
ESPANYA

El primer que ens crida l'atenció del quadre anterior és el fet que les empreses de l'EURAM veuen reduït el seu benefici en 9,8 milions d'Euros de mitja amb la implantació de les NIIF, mentre que les empreses de la resta d'Espanya veuen incrementat en 95 milions de mitja el seu benefici.

A continuació farem una anàlisi vertical de les principals partides que conformen el compte de resultats:

a. Beneficis d'explotació;

La xifra de beneficis d'explotació queda reduïda en els dos grups d'empreses que estem analitzant. Tot i cal tenir en compte que les empreses de l'àrea EURAM

només veuen reduïts els beneficis en un 1,1%, mentre que les empreses de la resta d'Espanya pateixen una reducció del 15,6%. Les causes d'aquesta diferència entre ambdós grups les podem trobar en l'import net de la xifra de ventes.

b. Beneficis abans d'impostos;

Ambdós grups d'empreses tenen una variació negativa dels beneficis abans d'impostos. És remarcable el fet que tant les empreses de l'EURAM com les de la resta d'Espanya redueixen la dotació a l'amortització dels fons de comerç, essent aquestes últimes les que hi destinen menys recursos.

Un altre fet que afecta als dos grups per igual és l'eliminació dels resultats extraordinaris del compte de resultats.

c. Benefici de l'exercici d'activitats continuades;

Com a conseqüència d'una reducció important de l'impost de societats, les empreses de la resta d'Espanya veuen incrementat el seu benefici mig un 1,8% respecte als estats comptables preparats en PGC. Mentrestant, les empreses de l'àrea EURAM veuen empitjorat el seu resultat en un 2% de mitja, tot i la rebaixa de l'impost de societats.

d. Benefici atribuïble al grup;

Les empreses de la resta d'Espanya aconsegueixen un increment mig del 10,2%, aquestes empreses es veuen afavorides per una menor participació en el resultat dels socis externs. Això es degut a les noves condicions de consolidació de resultats obtinguts en companyies participades que exposa la NIIF 3: *Combinacions de negocis*.

Pel que fa a les empreses de l'àrea EURAM, continuen obtenint una variació negativa amb l'aplicació de les NIIF. Aquesta reducció mitja s'incrementa fins al 3,4%.

## **10. CONCLUSIONS**

Les principals conclusions que es desprenen de l'estudi realitzat en aquestes empreses de l'EURAM són els següents:

### ***Conclusions generals***

- Les NIIF són unes normes en continua evolució que pretenen presentar de forma clara i entenedora els estats financers a tots aquells usuaris de la informació econòmico-financera exters a l'empresa (stakeholders).
- A dia d'avui, la nova normativa comptable presenta un nombre massa elevat d'alternatives que dificulten la comparabilitat dels estats financers de les empreses i per tant, perden en gran mesura el seu sentit d'homogeneitzar internacionalment la informació comptable.
- Encara que no se n'ha parlat directament en aquest estudi, la implantació de les NIIF ha suposat, suposa i suposarà un important esforç en mitjans econòmics i humans per a les empreses de l'EURAM
- Tal i com s'ha comprovat en l'anàlisi de la mostra de 6 empreses cotitzades i amb l'obligació de consolidar de la zona EURAM, l'impacte de la implantació de les NIIF donarà com a resultat una reducció de la capitalització de les empreses, una reducció dels seus actius totals i una reducció en els resultats empresarials, encara que aquest últim aspecte pot veure's neutralitzat segons el tractament de les diferents partides que conformen el compte de resultats.

### ***Conclusions empíriques***

- L'adopció de la nova normativa internacional per part de les empreses de l'EURAM analitzades suposarà una reducció total en el seu valor de 3.337 milions d'Euros.

- El valor patrimonial de les 6 empreses que conformen la mostra, totes elles cotitzades en mercats regulats i amb l'obligació de consolidar, es veurà reduït en 864 milions d'Euros.
- Amb l'aplicació de les NIC/NIF no només es perd valor patrimonial sinó que a més, es dona un increment de l'endeutament de les empreses estudiades de 117 milions d'Euros.
- Es produeix també una reducció de 58,7 milions d'Euros en els beneficis que les empreses estudiades havien obtingut mitjançant PGC.

# ANNEX

## 1. BALANÇ DE SITUACIÓ -EMPRESSES EURAM-

| BALANÇ DE SITUACIÓ                  | Ajustaments     |               |              |                 | Ajustaments    |                 |               |                | Ajustaments    |                 |               |                |
|-------------------------------------|-----------------|---------------|--------------|-----------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|
|                                     | PGC             | Imp.          | % Var.       | NIIF            | PGC            | Imp.            | % Var.        | NIIF           | PGC            | Imp.            | % Var.        | NIIF           |
| Despeses d'establiment              | 0,0             | 0,0           | 0,0%         | 0,0             | 0,0            | 0,0             | 0,0%          | 0,0            | 0,0            | 0,0             | 0,0%          | 0,0            |
| Inmobilitzat immaterial             | 1547,5          | -777,0        | -50,2%       | 770,5           | 619,9          | -486,9          | -78,5%        | 133,0          | 598,4          | -277,6          | -46,4%        | 320,8          |
| Immobilitzat material               | 6.221,8         | 298,9         | 4,8%         | 6.520,7         | 6.669,3        | -2.079,1        | -31,2%        | 4.590,2        | 1.869,0        | 80,2            | 4,3%          | 1.949,2        |
| Immobilitzat financer               | 0,0             | 0,0           | 0,0%         | 0,0             | 1.071,8        | 436,0           | 40,7%         | 1.507,8        | 714,6          | -90,4           | -12,7%        | 624,2          |
| Fons de comerç                      | 469,4           | -16,1         | -3,4%        | 453,3           | 628,0          | -236,0          | -37,6%        | 392,0          | 184,6          | 122,1           | 66,1%         | 306,7          |
| Inversions mètode participació      | 302,5           | -5,1          | -1,7%        | 297,4           | 0,0            | 0,0             | 0,0%          | 0,0            | 0,0            | 0,0             | 0,0%          | 0,0            |
| Altres actius no corrents           | 329,7           | 177,1         | 53,7%        | 506,8           | 0,0            | 0,0             | 0,0%          | 0,0            | 45,6           | 238,7           | 523,5%        | 284,3          |
| Despeses a distribuir               | 0,0             | 0,0           | 0,0%         | 0,0             | 612,0          | -612,0          | -100,0%       | 0,0            | 0,0            | 0,0             | 0,0%          | 0,0            |
| Actius corrents                     | 2.465,9         | -82,1         | -3,3%        | 2.383,8         | 339,0          | 3,0             | 0,9%          | 342,0          | 4.218,5        | -259,8          | -6,2%         | 3.958,7        |
| <b>Total actiu</b>                  | <b>11.336,8</b> | <b>-404,3</b> | <b>-3,6%</b> | <b>10.932,5</b> | <b>9.940,0</b> | <b>-2.975,0</b> | <b>-29,9%</b> | <b>6.965,0</b> | <b>7.630,7</b> | <b>-2.975,0</b> | <b>-39,0%</b> | <b>7.443,9</b> |
| <b>Patrimoni</b>                    | <b>4.899,7</b>  | <b>-109,0</b> | <b>-2,2%</b> | <b>4.790,7</b>  | <b>3.318,0</b> | <b>-523,0</b>   | <b>-15,8%</b> | <b>2.795,0</b> | <b>2.040,3</b> | <b>-33,0</b>    | <b>-1,6%</b>  | <b>2.007,3</b> |
| Socis externs                       | 0,0             | 0,0           | 0,0%         | 0,0             | 46,0           | -46,0           | -100,0%       | 0,0            | 411,8          | 0,8             | 0,2%          | 412,6          |
| Fons de reversió                    | 0,0             | 0,0           | 0,0%         | 0,0             | 2.383,0        | -2.383,0        | -100,0%       | 0,0            | 0,0            | 0,0             | 0,0%          | 0,0            |
| Diferència negativa de consolidació | 0,0             | 0,0           | 0,0%         | 0,0             | 0,0            | 0,0             | 0,0%          | 0,0            | 36,1           | -36,1           | -100,0%       | 0,0            |
| Ingressos a distribuir              | 415,0           | -6,0          | -1,4%        | 409,0           | 0,0            | 0,0             | 0,0%          | 0,0            | 58,1           | -58,1           | -100,0%       | 0,0            |
| Provisions                          | 0,0             | 0,0           | 0,0%         | 0,0             | 0,0            | 0,0             | 0,0%          | 0,0            | 313,8          | 77,0            | 24,5%         | 390,8          |
| Deute financer no corrent           | 2.124,5         | 29,9          | 1,4%         | 2.154,4         | 3.516,0        | 63,0            | 1,8%          | 3.579,0        | 370,7          | 121,0           | 32,6%         | 491,7          |
| Passius financers derivats a ll/t   | 0,0             | 0,0           | 0,0          | 0,0             | 0,0            | 0,0             | 0,0           | 0,0            | 0,0            | 0,0             | 0,0           | 0,0            |
| Altres passius no corrents          | 1.228,0         | -289,2        | -23,6%       | 938,8           | 328,0          | -81,0           | -24,7%        | 247,0          | 235,9          | -65,6           | -27,8%        | 170,3          |
| Passius financers derivats a c/t    | 0,0             | 0,0           | 0,0          | 0,0             | 0,0            | 0,0             | 0,0           | 0,0            | 0,0            | 0,0             | 0,0           | 0,0            |
| Deute financer corrent              | 723,3           | -16,2         | -2,2%        | 707,1           | 0,0            | 0,0             | 0,0%          | 0,0            | 4.164,0        | -192,8          | -4,6%         | 3.971,2        |
| Acreedors comercials                | 0,0             | 0,0           | 0,0          | 0,0             | 0,0            | 0,0             | 0,0           | 0,0            | 0,0            | 0,0             | 0,0           | 0,0            |
| Provisions                          | 0,0             | 0,0           | 0,0          | 0,0             | 0,0            | 0,0             | 0,0           | 0,0            | 0,0            | 0,0             | 0,0           | 0,0            |
| Altres passius corrents             | 1.946,3         | -13,8         | -0,7%        | 1.932,5         | 349,0          | -5,0            | -1,4%         | 344,0          | 0,0            | 0,0             | 0,0%          | 0,0            |
| <b>Total passiu</b>                 | <b>11.336,8</b> | <b>-404,3</b> | <b>-3,6%</b> | <b>10.932,5</b> | <b>9.940,0</b> | <b>-2.975,0</b> | <b>-29,9%</b> | <b>6.965,0</b> | <b>7.630,7</b> | <b>-2.975,0</b> | <b>-39,0%</b> | <b>7.443,9</b> |

GAS NATURAL

ABERTIS

FCC



| BALANÇ DE SITUACIÓ                  | Ajustaments    |            |             |                | Ajustaments    |            |             |                | Ajustaments    |              |             |                |
|-------------------------------------|----------------|------------|-------------|----------------|----------------|------------|-------------|----------------|----------------|--------------|-------------|----------------|
|                                     | PGC            | Imp.       | % Var.      | NIIF           | PGC            | Imp.       | % Var.      | NIIF           | PGC            | Imp.         | % Var.      | NIIF           |
| Despeses d'establiment              | 0,2            | -0,2       | -100,0%     | 0,0            | 6,4            | -6,4       | -100,0%     | 0,0            | 19,3           | -19,3        | -100,0%     | 0,0            |
| Inmobilitzat immaterial             | 529,3          | -526,3     | -99,4%      | 3,0            | 577,0          | -14,1      | -2,5%       | 562,9          | 292,4          | -149,9       | -51,3%      | 142,5          |
| Immobilitzat material               | 2.976,2        | 522,3      | 17,5%       | 3.498,5        | 1.735,8        | -37,4      | -2,2%       | 1.698,4        | 1.615,1        | 341,1        | 21,1%       | 1.956,2        |
| Immobilitzat financer               | 110,1          | 3,3        | 3,0%        | 113,4          | 244,4          | 73,3       | 23,1%       | 317,7          | 171,5          | 76,1         | 44,4%       | 247,6          |
| Fons de comerç                      | 3,8            | 44,8       | 1178,9%     | 48,6           | 382,4          | -1,2       | -0,3%       | 381,2          | 0,0            | 0,0          | 0,0%        | 0,0            |
| Inversions mètode participació      | 0,0            | 0,0        | 0,0%        | 0,0            | 0,0            | 0,0        | 0,0%        | 0,0            | 0,0            | 0,0          | 0,0%        | 0,0            |
| Altres actius no corrents           | 0,0            | 0,0        | 0,0%        | 0,0            | 200,3          | 22,0       | 9,9%        | 222,3          | 0,0            | 0,0          | 0,0%        | 0,0            |
| Despeses a distribuir               | 15,2           | -15,2      | -100,0%     | 0,0            | 28,1           | -28,1      | -100,0%     | 0,0            | 28,0           | -28,0        | -100,0%     | 0,0            |
| Actius corrents                     | 710,0          | -24,9      | -3,5%       | 685,1          | 1.292,6        | -4,6       | -0,4%       | 1.288,0        | 323,8          | 1,3          | 0,4%        | 325,1          |
| <b>Total actiu</b>                  | <b>4.344,8</b> | <b>3,8</b> | <b>0,1%</b> | <b>4.348,6</b> | <b>4.467,0</b> | <b>3,5</b> | <b>0,1%</b> | <b>4.470,5</b> | <b>2.450,1</b> | <b>221,3</b> | <b>9,0%</b> | <b>2.671,4</b> |
| Patrimoni                           | 786,1          | -95,0      | -12,1%      | 691,1          | 1.264,4        | 31,0       | 2,5%        | 1.295,4        | 952,5          | -135,1       | -14,2%      | 817,4          |
| Socis externs                       | 267,1          | -7,8       | -2,9%       | 259,3          | 344,3          | -2,4       | -0,7%       | 341,9          | 0,0            | 0,0          | 0,0%        | 0,0            |
| Fons de reversió                    | 0,0            | 0,0        | 0,0%        | 0,0            | 0,0            | 0,0        | 0,0%        | 0,0            | 0,0            | 0,0          | 0,0%        | 0,0            |
| Diferència negativa de consolidació | 0,0            | 0,0        | 0,0%        | 0,0            | 0,0            | 0,0        | 0,0%        | 0,0            | 0,0            | 0,0          | 0,0%        | 0,0            |
| Ingressos a distribuir              | 0,0            | 0,0        | 0,0%        | 0,0            | 40,4           | -40,4      | -100,0%     | 0,0            | 15,2           | -10,2        | -67,1%      | 5,0            |
| Provisions                          | 10,7           | -6,7       | -62,6%      | 3,9            | 252,9          | -86,9      | -34,4%      | 166,0          | 61,8           | -35,9        | -58,1%      | 25,9           |
| Deute financer no corrent           | 1.467,1        | -5,3       | -0,4%       | 1.461,8        | 309,7          | -0,1       | 0,0%        | 309,6          | 971,1          | 112,1        | 11,5%       | 1.083,2        |
| Passius financers derivats a ll/t   | 0,0            | 118,3      | 100,0%      | 118,3          | 787,3          | -2,1       | -0,3%       | 785,2          | 0,0            | 0,0          | 0,0%        | 0,0            |
| Altres passius no corrents          | 182,0          | 13,1       | 7,2%        | 195,1          | 145,9          | 112,7      | 77,2%       | 258,6          | 99,3           | 277,9        | 279,9%      | 377,2          |
| Passius financers derivats a c/t    | 0,0            | 0,0        | 0,0         | 0,0            | 167,3          | -9,3       | -5,6%       | 158,0          | 0,0            | 0,0          | 0,0%        | 0,0            |
| Deute financer corrent              | 1.398,2        | -6,1       | -0,4%       | 1.392,1        | 170,6          | 0,0        | 0,0%        | 170,6          | 139,6          | 12,1         | 8,7%        | 151,7          |
| Acreeadors comercials               | 0,0            | 0,0        | 0,0         | 0,0            | 963,2          | 0,4        | 0,0%        | 963,6          | 0,0            | 0,0          | 0,0%        | 0,0            |
| Provisions                          | 0,0            | 0,0        | 0,0         | 0,0            | 4,9            | 0,5        | 10,2%       | 5,4            | 0,0            | 0,0          | 0,0%        | 0,0            |
| Altres passius corrents             | 233,6          | -6,6       | -2,8%       | 227,0          | 16,1           | 0,1        | 0,6%        | 16,2           | 210,6          | 0,4          | 0,2%        | 211,0          |
| <b>Total passiu</b>                 | <b>4.344,8</b> | <b>3,8</b> | <b>0,1%</b> | <b>4.348,6</b> | <b>4.467,0</b> | <b>3,5</b> | <b>0,1%</b> | <b>4.470,5</b> | <b>2.450,1</b> | <b>221,3</b> | <b>9,0%</b> | <b>2.671,4</b> |

COLONIAL

AGBAR

SOL MELIÀ

| BALANÇ DE SITUACIÓ                  | Ajustaments    |               |              | NIIF          |
|-------------------------------------|----------------|---------------|--------------|---------------|
|                                     | PGC            | Imp.          | % Var.       |               |
| Despeses d'establiment              | 4,3            | -4,3          | -100,0%      | 0,0           |
| Inmobilitzat immaterial             | 694,1          | -372,0        | -53,6%       | 322,1         |
| Inmobilitzat material               | 3.514,5        | -145,7        | -4,1%        | 3368,9        |
| Inmobilitzat financer               | 385,4          | 83,1          | 21,5%        | 468,5         |
| Fons de comerç                      | 278,0          | -14,4         | -5,2%        | 263,6         |
| Inversions mètode participació      | 50,4           | -0,9          | -1,7%        | 49,6          |
| Altres actius no corrents           | 95,9           | 73,0          | 76,1%        | 168,9         |
| Despeses a distribuir               | 113,9          | -113,9        | -100,0%      | 0,0           |
| Actius corrents                     | 1.558,3        | -61,2         | -3,9%        | 1497,1        |
| <b>Total actiu</b>                  | <b>6.694,9</b> | <b>-556,2</b> | <b>-8,3%</b> | <b>6138,7</b> |
| Patrimoni                           | 2.210,2        | -144,0        | -6,5%        | 2066,2        |
| Socis externs                       | 178,2          | -9,2          | -5,2%        | 169,0         |
| Fons de reversió                    | 397,2          | 0,0           | 0,0%         | 0,0           |
| Diferència negativa de consolidació | 6,0            | -6,0          | -100,0%      | 0,0           |
| Ingressos a distribuir              | 88,1           | -19,1         | -21,7%       | 69,0          |
| Provisions                          | 106,5          | -8,8          | -8,2%        | 97,8          |
| Deute financer no corrent           | 1.459,9        | 53,4          | 3,7%         | 1513,3        |
| Passius financers derivats a ll/t   | 131,2          | 19,4          | 14,8%        | 150,6         |
| Altres passius no corrents          | 369,9          | -5,4          | -1,4%        | 364,5         |
| Passius financers derivats a c/t    | 27,9           | -1,6          | -5,6%        | 26,3          |
| Deute financer corrent              | 1.099,3        | -33,8         | -3,1%        | 1065,5        |
| Acreeadors comercials               | 160,5          | 0,1           | 0,0%         | 160,6         |
| Provisions                          | 0,8            | 0,1           | 10,2%        | 0,9           |
| Altres passius corrents             | 459,3          | -4,2          | -0,9%        | 455,1         |
| <b>Total passiu</b>                 | <b>6.694,9</b> | <b>-556,2</b> | <b>-8,3%</b> | <b>6138,7</b> |

MITJA EURAM

## 2. BALANC DE SITUACIÓ -EMPRESSES RESTA D'ESPANYA-

| BALANÇ DE SITUACIÓ                  | Ajustaments     |               |              |                 | Ajustaments     |                 |              |                 | Ajustaments     |                 |              |                 |
|-------------------------------------|-----------------|---------------|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|
|                                     | PGC             | Imp.          | % Var.       | NIIF            | PGC             | Imp.            | % Var.       | NIIF            | PGC             | Imp.            | % Var.       | NIIF            |
| Despeses d'establiment              | 15,1            | -15,1         | -100%        | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0%         | 0,0             | 16,6            | -16,6           | 0,0%         | 0,0             |
| Inmobilitzat immaterial             | 276,2           | -179,0        | -64,8%       | 97,2            | 1.345,0         | -657,0          | -48,8%       | 688,0           | 514,2           | 5.226,8         | 1016,5%      | 5741,0          |
| Inmobilitzat material               | 2.056,6         | 133,8         | 6,5%         | 2.190,4         | 19.677,0        | -146,0          | -0,7%        | 19.531,0        | 6.823,5         | -6.192,9        | -90,8%       | 630,6           |
| Inmobilitzat financer               | 1.723,5         | 428,8         | 24,9%        | 2.152,3         | 0,0             | 0,0             | 0,0%         | 0,0             | 973,5           | 519,0           | 0,0%         | 1.492,5         |
| Fons de comerç                      | 1.257,4         | -245,3        | -19,5%       | 1.012,1         | 2.677,0         | 573,0           | 21,4%        | 3.250,0         | 103,0           | 7,2             | 7,0%         | 110,2           |
| Inversions mètode participació      | 0,0             | 0,0           | 0,0%         | 0,0             | 382,0           | 28,0            | 7,3%         | 410,0           | 6,8             | -6,8            | -100,0%      | 0,0             |
| Altres actius no corrents           | 0,0             | 0,0           | 0,0%         | 0,0             | 2.736,0         | 53,0            | 1,9%         | 2.789,0         | 29,5            | 0,0             | 0,0%         | 29,5            |
| Despeses a distribuir               | 55,9            | -55,9         | -100%        | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0%         | 0,0             | 609,6           | -609,6          | 0,0%         | 0,0             |
| Actius corrents                     | 7.224,7         | -233,2        | -3,2%        | 6.991,5         | 12.126,0        | -17,0           | -0,1%        | 12.109,0        | 4.640,0         | -41,6           | -0,9%        | 4.598,4         |
| <b>Total actiu</b>                  | <b>12.609,4</b> | <b>-165,9</b> | <b>-1,3%</b> | <b>12.443,5</b> | <b>38.943,0</b> | <b>-166,0</b>   | <b>-0,4%</b> | <b>38.777,0</b> | <b>13.716,7</b> | <b>-1.114,5</b> | <b>-8,1%</b> | <b>12.602,2</b> |
| Patrimoni                           | 2.103,9         | -112,3        | -5,3%        | 1.991,6         | 14.545,0        | -2.246,0        | -15,4%       | 12.299,0        | 1.980,5         | -122,1          | -6,2%        | 1.858,4         |
| Socis externs                       | 119,1           | -2,1          | -1,8%        | 117,0           | 4.036,0         | -3.729,0        | -92,4%       | 307,0           | 546,6           | -546,6          | -100,0%      | 0,0             |
| Fons de reversió                    | 0,0             | 0,0           | 0,0%         | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0%         | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0%         | 0,0             |
| Diferència negativa de consolidació | 4,4             | -4,4          | -100%        | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0%         | 0,0             | 11,8            | -11,8           | -100,0%      | 0,0             |
| Ingressos a distribuir              | 161,4           | -9,5          | -5,9%        | 151,9           | 736,0           | 2.110,0         | 286,7%       | 2.846,0         | 419,8           | -5,2            | -1,2%        | 414,6           |
| Provisions                          | 258,1           | -23,6         | -9,1%        | 234,5           | 0,0             | 0,0             | 0,0%         | 0,0             | 607,5           | -553,9          | -91,2%       | 53,6            |
| Deute financer no corrent           | 2.111,9         | 6,9           | 0,3%         | 2.118,8         | 6.012,0         | 578,0           | 9,6%         | 6.590,0         | 6.755,7         | -96,7           | -1,4%        | 6.659,0         |
| Passius financers derivats a ll/t   | 0,0             | 0,0           | 0,0%         | 0,0             | 0,0             | 3.459,0         | 100,0%       | 3.459,0         | 0,0             | 0,0             | 0,0%         | 0,0             |
| Altres passius no corrents          | 0,0             | 0,0           | 0,0%         | 0,0             | 4.216,0         | -396,0          | -9,4%        | 3.820,0         | 0,0             | 0,0             | 0,0%         | 0,0             |
| Passius financers derivats a c/t    | 0,0             | 0,0           | 0,0%         | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0%         | 0,0             | 372,6           | -2,0            | -0,5%        | 370,6           |
| Deute financer corrent              | 7.850,6         | -20,9         | -0,3%        | 7.829,7         | 3.434,0         | 13,0            | 0,4%         | 3.447,0         | 1.089,1         | -9,2            | -0,8%        | 1.079,9         |
| Acreeadors comercials               | 0,0             | 0,0           | 0,0%         | 0,0             | 5.964,0         | 45,0            | 0,8%         | 6.009,0         | 1.510,1         | 303,9           | 20,1%        | 1.814,0         |
| Provisions                          | 0,0             | 0,0           | 0,0%         | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0%         | 0,0             | 169,2           | -98,0           | -57,9%       | 71,2            |
| Altres passius corrents             | 0,0             | 0,0           | 0,0%         | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0%         | 0,0             | 253,8           | 27,1            | 10,7%        | 280,9           |
| <b>Total passiu</b>                 | <b>12.609,4</b> | <b>-165,9</b> | <b>-1,3%</b> | <b>12.443,5</b> | <b>38.943,0</b> | <b>-2.246,0</b> | <b>-0,4%</b> | <b>38.777,0</b> | <b>13.716,7</b> | <b>-1.114,5</b> | <b>-8,1%</b> | <b>12.602,2</b> |

ACS

REPSOL-YPF

SACYR

| BALANÇ DE SITUACIÓ                  | Ajustaments     |               |              | NIIF           |
|-------------------------------------|-----------------|---------------|--------------|----------------|
|                                     | PGC             | Imp.          | % Var.       |                |
| Despeses d'establiment              | 10,6            | -10,6         | -100,0%      | 0,0            |
| Inmobilitzat immaterial             | 711,8           | 1.463,6       | 205,6%       | 2175,4         |
| Inmobilitzat material               | 9.519,0         | -2.068,4      | -21,7%       | 7450,7         |
| Inmobilitzat financer               | 899,0           | 315,9         | 35,1%        | 1214,9         |
| Fons de comerç                      | 1.345,8         | 111,6         | 8,3%         | 1457,4         |
| Inversions mètode participació      | 129,6           | 7,1           | 5,5%         | 136,7          |
| Altres actius no corrents           | 921,8           | 17,7          | 1,9%         | 939,5          |
| Despeses a distribuir               | 221,8           | -221,8        | -100,0%      | 0,0            |
| Actius corrents                     | 7.996,9         | -97,3         | -1,2%        | 7899,6         |
| <b>Total actiu</b>                  | <b>21.756,4</b> | <b>-482,1</b> | <b>-2,2%</b> | <b>21274,2</b> |
| Patrimoni                           | 6.209,8         | -826,8        | -13,3%       | 5383,0         |
| Socis externs                       | 1.567,2         | -1.425,9      | -91,0%       | 141,3          |
| Fons de reversió                    | 0,0             | -826,8        | -13,3%       | 0,0            |
| Diferència negativa de consolidació | 5,4             | -5,4          | -100,0%      | 0,0            |
| Ingressos a distribuir              | 439,1           | 698,4         | 159,1%       | 1137,5         |
| Provisions                          | 288,5           | -192,5        | -66,7%       | 96,0           |
| Deute financer no corrent           | 4.959,9         | 162,7         | 3,3%         | 5122,6         |
| Passius financers derivats a ll/t   | 0,0             | 1.153,0       | 100,0%       | 1153,0         |
| Altres passius no corrents          | 1.405,3         | -132,0        | -9,4%        | 1273,3         |
| Passius financers derivats a c/t    | 124,2           | -0,7          | -0,5%        | 123,5          |
| Deute financer corrent              | 4.124,6         | -5,7          | -0,1%        | 4118,9         |
| Acreedors comercials                | 2.491,4         | 116,3         | 4,7%         | 2607,7         |
| Provisions                          | 56,4            | -32,6         | -57,9%       | 23,8           |
| Altres passius corrents             | 84,6            | 9,0           | 10,7%        | 93,6           |
| <b>Total passiu</b>                 | <b>21.756,4</b> | <b>-482,2</b> | <b>-2,2%</b> | <b>21274,2</b> |

MITJA ESPANYA

### 3. COMPTE DE RESULTATS –EMPRESSES EURAM-

| COMPTE DE RESULTATS                                     | Ajustaments  |              |              |              | Ajustaments  |              |              |              | Ajustaments  |              |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | PGC          | Imp.         | % var.       | NIIF         | PGC          | Imp.         | % var.       | NIIF         | PGC          | Imp.         | % var.       | NIIF         |
| Import net xifra de vendes                              | 6.265,8      | 0,4          | 0,0%         | 6.266,2      | 1.534,0      | 15,0         | 1,0%         | 1.549,0      | 6.285,9      | 74,6         | 1,2%         | 6.360,5      |
| Altres ingressos  | 125,2        | -37,7        | -30,1%       | 87,5         | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          |
| Aprovisionaments  | -4.227,7     | -6,2         | 0,1%         | -4.233,9     | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          |
| Despeses de personal                                    | -245,9       | 40,8         | -16,6%       | -205,1       | -491,0       | -8,0         | 1,6%         | -499,0       | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          |
| Dotació a l'amortització                                | -442,7       | 5,3          | -1,2%        | -437,4       | -159,0       | -169,0       | 106,3%       | -328,0       | -307,7       | -29,8        | 9,7%         | -337,5       |
| Altres despeses   | -576,0       | -39,7        | 6,9%         | -615,7       | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | -5.434,6     | 83,8         | -1,5%        | -5.350,8     |
| Dotació al fons de reversió                             | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | -141,0       | 141,0        | -100,0%      | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          |
| <b>BENEFICIS D'EXPLOTACIÓ</b>                           | <b>898,7</b> | <b>-37,1</b> | <b>-4,1%</b> | <b>861,6</b> | <b>743,0</b> | <b>-21,0</b> | <b>-2,8%</b> | <b>722,0</b> | <b>543,6</b> | <b>20,6</b>  | <b>3,8%</b>  | <b>564,2</b> |
| Altres resultats de les operacions                      | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0          | 7,2          | n/a          | 7,2          |
| Resultat financer net                                   | -140,4       | -13,2        | 9,4%         | -153,6       | -153,0       | -2,0         | 1,3%         | -155,0       | -28,8        | -0,2         | 0,7%         | -29,0        |
| Variacions de valor d'instruments fin. a valor raonable | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          |
| Diferències de canvi                                    | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          |
| Deteriorament dels actius                               | 0,0          | -5,5         | 0,0%         | -5,5         | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          |
| Participació en resultats d'associades                  | 57,9         | 3,3          | 5,7%         | 61,2         | 116,0        | -22,0        | -19,0%       | 94,0         | 75,6         | -27,5        | -36,4%       | 48,1         |
| Resultat de la venda d'actius no corrents               | 0,0          | 162,2        | 0,0%         | 162,2        | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          |
| Amortització fons de comerç de consolidació             | -17,8        | 17,8         | -100,0%      | 0,0          | -19,0        | -14,0        | 73,7%        | -33,0        | -20,2        | 20,2         | -100,0%      | 0,0          |
| Altres guanys o pèrdues                                 | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          |
| Resultats extraordinaris                                | 125,4        | -125,4       | -100,0%      | 0,0          | -9,0         | 9,0          | -100,0%      | 0,0          | 33,1         | -33,1        | -100,0%      | 0,0          |
| <b>BENEFICI ABANS D'IMPOSTOS</b>                        | <b>923,8</b> | <b>2,1</b>   | <b>0,2%</b>  | <b>925,9</b> | <b>678,0</b> | <b>-31,0</b> | <b>-4,6%</b> | <b>647,0</b> | <b>603,3</b> | <b>-12,8</b> | <b>-2,1%</b> | <b>590,5</b> |
| Impost sobre societats                                  | -234,0       | 3,1          | -1,3%        | -230,9       | -211,0       | 16,0         | -7,6%        | -195,0       | -159,1       | -7,8         | 4,9%         | -166,9       |
| <b>BENEFICI DE L'EXERCICI D'ACTIVITATS CONTINUADES</b>  | <b>689,8</b> | <b>5,2</b>   | <b>0,8%</b>  | <b>695,0</b> | <b>467,0</b> | <b>-15,0</b> | <b>-3,2%</b> | <b>452,0</b> | <b>444,2</b> | <b>-20,6</b> | <b>-4,6%</b> | <b>423,6</b> |
| Socis externs   | -55,9        | 2,9          | -5,2%        | -53,0        | 0,0          | -3,0         | 0,0%         | -3,0         | -55,9        | -5,2         | 9,3%         | -61,1        |
| <b>BENEFICI ATRIBUIBLE AL GRUP</b>                      | <b>633,9</b> | <b>8,1</b>   | <b>1,3%</b>  | <b>642,0</b> | <b>467,0</b> | <b>-18,0</b> | <b>-3,9%</b> | <b>449,0</b> | <b>388,3</b> | <b>-25,8</b> | <b>-6,6%</b> | <b>362,5</b> |

**GAS NATURAL**

**ABERTIS**

**FCC**

| COMPTE DE RESULTATS                                     | Ajustaments  |              |               |              | Ajustaments    |              |              |                | Ajustaments  |              |               |              |
|---|--------------|--------------|---------------|--------------|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|   | PGC          | Imp.         | % var.        | NIIF         | PGC            | Imp.         | % var.       | NIIF           | PGC          | Imp.         | % var.        | NIIF         |
| Import net xifra de vendes                              | 491,5        | 260,5        | 53,0%         | 752,0        | 0,0            | 0,0          | 0,0%         | 0,0            | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          |
| Altres ingressos  | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          | 0,0            | 0,0          | 0,0%         | 0,0            | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          |
| Aprovisionaments  | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          | 0,0            | 0,0          | 0,0%         | 0,0            | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          |
| Despeses de personal                                    | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          | 0,0            | 0,0          | 0,0%         | 0,0            | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          |
| Dotació a l'amortització                                | -52,3        | -4,5         | 8,6%          | -56,8        | 0,0            | 0,0          | 0,0%         | 0,0            | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          |
| Altres despeses   | -233,2       | -239,2       | 102,6%        | -472,4       | 0,0            | 0,0          | 0,0%         | 0,0            | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          |
| Dotació al fons de reversió                             | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          | 0,0            | 0,0          | 0,0%         | 0,0            | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          |
| <b>BENEFICIS D'EXPLOTACIÓ</b>                           | <b>206,0</b> | <b>20,6</b>  | <b>10,0%</b>  | <b>222,8</b> | <b>1.283,2</b> | <b>-25,9</b> | <b>-2,0%</b> | <b>1.257,3</b> | <b>233,3</b> | <b>4,8</b>   | <b>2,1%</b>   | <b>238,1</b> |
| Altres resultats de les operacions                      | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          | 13,7           | 0,2          | 1,5%         | 13,9           | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          |
| Resultat financer net                                   | -73,6        | -8,0         | 10,9%         | -81,6        | -17,1          | 0,8          | -4,7%        | -16,3          | -50,9        | -29,9        | 58,7%         | -80,8        |
| Variacions de valor d'instruments fin. a valor raonable | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          | 0,0            | 0,0          | 0,0%         | 0,0            | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          |
| Diferències de canvi                                    | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          | 0,0            | 0,0          | 0,0%         | 0,0            | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          |
| Deteriorament dels actius                               | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          | 0,0            | -1,7         | n/a          | -1,7           | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          |
| Participació en resultats d'associades                  | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          | 5,7            | -0,4         | -7,0%        | 5,3            | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          |
| Resultat de la venda d'actius no corrents               | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          | 0,0            | 0,0          | 0,0%         | 0,0            | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          |
| Amortització fons de comerç de consolidació             | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          | -12,1          | 12,1         | -100,0%      | 0,0            | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          |
| Altres guanys o pèrdues                                 | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          | 0,0            | 0,0          | 0,0%         | 0,0            | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          |
| Resultats extraordinaris                                | 28,2         | -28,2        | -100,0%       | 0,0          | 0,0            | 0,0          | 0,0%         | 0,0            | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          |
| <b>BENEFICI ABANS D'IMPOSTOS</b>                        | <b>160,6</b> | <b>-19,6</b> | <b>-12,2%</b> | <b>141,0</b> | <b>97,8</b>    | <b>8,6</b>   | <b>8,8%</b>  | <b>106,4</b>   | <b>74,4</b>  | <b>-24,4</b> | <b>-32,7%</b> | <b>50,1</b>  |
| Impost sobre societats                                  | -37,6        | -5,4         | 14,4%         | -32,2        | -27,8          | 0,6          | -2,2%        | -27,2          | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          |
| <b>BENEFICI DE L'EXERCICI D'ACTIVITATS CONTINUADES</b>  | <b>123,0</b> | <b>-14,2</b> | <b>-11,5%</b> | <b>108,9</b> | <b>70,1</b>    | <b>9,1</b>   | <b>13,0%</b> | <b>79,2</b>    | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>   | <b>0,0%</b>   | <b>0,0</b>   |
| Socis externs   | -4,4         | 0,5          | -11,4%        | -3,9         | -18,6          | -0,1         | 0,5%         | -18,7          | 0,0          | 0,0          | 0,0%          | 0,0          |
| <b>BENEFICI ATRIBUIBLE AL GRUP</b>                      | <b>118,6</b> | <b>-13,7</b> | <b>-11,6%</b> | <b>105,0</b> | <b>51,5</b>    | <b>9,0</b>   | <b>17,5%</b> | <b>60,5</b>    | <b>60,1</b>  | <b>-18,4</b> | <b>-30,6%</b> | <b>41,7</b>  |

COLONIAL

AGBAR\*

SOL MELIÀ

\* Tancament juny 2004

| COMPTE DE RESULTATS                                     | Ajustaments  |              |              | NIIF         |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | PGC          | Imp.         | % var.       |              |
| Import net xifra de vendes                              | 2.429,5      | 58,4         | 2,4%         | 2.488,0      |
| Altres ingressos  | 20,9         | -6,3         | -30,1%       | 14,6         |
| Aprovisionaments  | -704,6       | -1,0         | 0,1%         | -705,7       |
| Despeses de personal                                    | -122,8       | 5,5          | -4,5%        | -117,4       |
| Dotació a l'amortització                                | -160,3       | -33,0        | 20,6%        | -193,3       |
| Altres despeses   | -1.040,6     | -32,5        | 3,1%         | -1.073,2     |
| Dotació al fons de reversió                             | -23,5        | 23,5         | 0,0%         | 0,0          |
| <b>BENEFICIS D'EXPLOTACIÓ</b>                           | <b>651,3</b> | <b>-7,0</b>  | <b>-1,1%</b> | <b>644,3</b> |
| Altres resultats de les operacions                      | 2,3          | 1,2          | 0,0%         | 3,5          |
| Resultat financer net                                   | -77,3        | -8,8         | 11,3%        | -86,1        |
| Variacions de valor d'instruments fin. a valor raonable | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          |
| Diferències de canvi                                    | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          |
| Deteriorament dels actius                               | 0,0          | -1,2         | 0,0%         | -1,2         |
| Participació en resultats d'associades                  | 42,5         | -7,8         | 0,0%         | 34,8         |
| Resultat de la venda d'actius no corrents               | 0,0          | 27,0         | 0,0%         | 27,0         |
| Amortització fons de comerç de consolidació             | -11,5        | 6,0          | 0,0%         | -5,5         |
| Altres guanys o pèrdues                                 | 0,0          | 0,0          | 0,0%         | 0,0          |
| Resultats extraordinaris                                | 29,6         | -29,6        | 0,0%         | 0,0          |
| <b>BENEFICI ABANS D'IMPOSTOS</b>                        | <b>423,0</b> | <b>-12,8</b> | <b>-3,0%</b> | <b>410,1</b> |
| Impost sobre societats                                  | -111,6       | 2,9          | -2,6%        | -108,7       |
| <b>BENEFICI DE L'EXERCICI D'ACTIVITATS CONTINUADES</b>  | <b>299,0</b> | <b>-5,9</b>  | <b>-2,0%</b> | <b>293,1</b> |
| Socis externs   | -22,5        | -0,8         | 3,6%         | -23,3        |
| <b>BENEFICI ATRIBUIBLE AL GRUP</b>                      | <b>286,6</b> | <b>-9,8</b>  | <b>-3,4%</b> | <b>276,8</b> |

MITJA EURAM

#### 4. COMPTE DE RESULTATS –EMPRESES RESTA D'ESPANYA-

| COMPTE DE RESULTATS                                     | Ajustaments  |             |              |              | Ajustaments    |               |               |                | Ajustaments  |               |               |              |
|---|--------------|-------------|--------------|--------------|----------------|---------------|---------------|----------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
|   | PGC          | Imp.        | % var.       | NIIF         | PGC            | Imp.          | % var.        | NIIF           | PGC          | Imp.          | % var.        | NIIF         |
| Import net xifra de vendes                              | 10.960,7     | -142,8      | -1,3%        | 10.817,9     | 0,0            | 0,0           | 0,0%          | 0,0            | 3.703,3      | -190,7        | -5,1%         | 3.512,6      |
| Altres ingressos  | 0,0          | 0,0         | 0,0%         | 0,0          | 0,0            | 0,0           | 0,0%          | 0,0            | 459,0        | 148,6         | 32,4%         | 607,6        |
| Aprovisionaments  | 9.983,3      | -149,5      | -1,5%        | 9.833,8      | 0,0            | 0,0           | 0,0%          | 0,0            | 0,0          | 0,0           | 0,0%          | 0,0          |
| Despeses de personal                                    | 0,0          | 0,0         | 0,0%         | 0,0          | 0,0            | 0,0           | 0,0%          | 0,0            | 0,0          | 0,0           | 0,0%          | 0,0          |
| Dotació a l'amortització                                | 266,3        | -10,2       | -3,8%        | 256,1        | 0,0            | 0,0           | 0,0%          | 0,0            | -128,0       | -83,3         | 65,1%         | -211,3       |
| Altres despeses   | 0,0          | 0,0         | 0,0%         | 0,0          | 0,0            | 0,0           | 0,0%          | 0,0            | -3.454,6     | 16,1          | -0,5%         | -3.438,5     |
| Dotació al fons de reversió                             | 0,0          | 0,0         | 0,0%         | 0,0          | 0,0            | 0,0           | 0,0%          | 0,0            | 0,0          | 0,0           | 0,0%          | 0,0          |
| <b>BENEFICIS D'EXPLOTACIÓ</b>                           | <b>711,0</b> | <b>17,1</b> | <b>2,4%</b>  | <b>728,1</b> | <b>4.547,0</b> | <b>-816,0</b> | <b>-17,9%</b> | <b>3.731,0</b> | <b>579,6</b> | <b>-109,3</b> | <b>-18,9%</b> | <b>470,3</b> |
| Altres resultats de les operacions                      | 0,0          | -28,2       | 100,0%       | -28,2        | 0,0            | 0,0           | 0,0%          | 0,0            | 0,0          | 0,0           | 0,0%          | 0,0          |
| Resultat financer net                                   | -86,3        | 0,1         | -0,1%        | -86,2        | -287,0         | -241,0        | 84,0%         | -528,0         | -189,4       | -49,2         | 26,0%         | -238,6       |
| Variacions de valor d'instruments fin. a valor raonable | 0,0          | 0,0         | 0,0%         | 0,0          | 0,0            | 0,0           | 0,0%          | 0,0            | 0,0          | 0,0           | 0,0%          | 0,0          |
| Diferències de canvi                                    | -10,1        | 0,0         | 0,0%         | -10,1        | 0,0            | 0,0           | 0,0%          | 0,0            | 0,0          | 0,0           | 0,0%          | 0,0          |
| Deteriorament dels actius                               | 0,0          | 0,0         | 0,0%         | 0,0          | 0,0            | 0,0           | 0,0%          | 0,0            | 0,0          | 0,0           | 0,0%          | 0,0          |
| Participació en resultats d'associades                  | 111,5        | -35,8       | -32,1%       | 75,7         | 87,0           | 44,0          | 50,6%         | 131,0          | 9,9          | -14,0         | -141,4%       | -4,1         |
| Resultat de la venda d'actius no corrents               | 0,0          | 15,5        | 100,0%       | 15,5         | 0,0            | 0,0           | 0,0%          | 0,0            | 0,0          | 0,0           | 0,0%          | 0,0          |
| Amortització fons de comerç de consolidació             | 80,7         | -80,7       | -100,0%      | 0,0          | -176,0         | 176,0         | -100,0%       | 0,0            | -12,8        | 12,2          | -95,3%        | -0,6         |
| Altres guanys o pèrdues                                 | 0,0          | -70,5       | 100,0%       | -70,5        | 0,0            | 0,0           | 0,0%          | 0,0            | 99,9         | -6,2          | -6,2%         | 93,7         |
| Resultats extraordinaris                                | -21,9        | 21,9        | 0,0%         | 0,0          | -682,0         | 682,0         | -100,0%       | 0,0            | 0,0          | 0,0           | 0,0%          | 0,0          |
| <b>BENEFICI ABANS D'IMPOSTOS</b>                        | <b>623,5</b> | <b>0,7</b>  | <b>0,1%</b>  | <b>624,2</b> | <b>3.489,0</b> | <b>-155,0</b> | <b>-4,4%</b>  | <b>3.334,0</b> | <b>507,7</b> | <b>-171,3</b> | <b>-33,7%</b> | <b>336,4</b> |
| Impost sobre societats                                  | 146,0        | 7,8         | 5,3%         | 153,8        | -1.309,0       | 339,0         | -25,9%        | -970,0         | -99,4        | 49,0          | -49,3%        | -50,4        |
| <b>BENEFICI DE L'EXERCICI D'ACTIVITATS CONTINUADES</b>  | <b>477,5</b> | <b>-7,1</b> | <b>-1,5%</b> | <b>470,4</b> | <b>2.180,0</b> | <b>184,0</b>  | <b>8,4%</b>   | <b>2.364,0</b> | <b>408,3</b> | <b>-122,4</b> | <b>-30,0%</b> | <b>285,9</b> |
| Socis externs   | 17,1         | 0,8         | 4,7%         | 17,9         | -230,0         | 208,0         | -90,4%        | -22,0          | -31,9        | 23,1          | -72,4%        | -8,8         |
| <b>BENEFICI ATRIBUIBLE AL GRUP</b>                      | <b>460,4</b> | <b>-7,9</b> | <b>-1,7%</b> | <b>452,5</b> | <b>1.950,0</b> | <b>392,0</b>  | <b>20,1%</b>  | <b>2.342,0</b> | <b>376,3</b> | <b>-99,2</b>  | <b>-26,4%</b> | <b>277,1</b> |

ACS

REPSOL-YPF

SACYR



| COMPTE DE RESULTATS                                     | Ajustaments    |               |               |                |
|---|----------------|---------------|---------------|----------------|
|   | PGC            | Imp.          | % var.        | NIIF           |
| Import net xifra de vendes                              | 4.888,0        | -111,2        | -2,3%         | 4.776,8        |
| Altres ingressos  | 153,0          | 49,5          | 32,4%         | 202,5          |
| Aprovisionaments  | -3.327,8       | 49,8          | -1,5%         | -3.277,9       |
| Despeses de personal                                    | 0,0            | 0,0           | 0,0%          | 0,0            |
| Dotació a l'amortització                                | -46,1          | 31,2          | -67,6%        | -14,9          |
| Altres despeses   | -1.151,5       | 5,4           | -0,5%         | -1.146,2       |
| Dotació al fons de reversió                             | 0,0            | 0,0           | 0,0%          | 0,0            |
| <b>BENEFICIS D'EXPLOTACIÓ</b>                           | <b>1.945,9</b> | <b>-302,7</b> | <b>-15,6%</b> | <b>1.643,1</b> |
| Altres resultats de les operacions                      | 0,0            | -9,4          | 100,0%        | -9,4           |
| Resultat financer net                                   | -187,6         | -96,7         | 51,6%         | -284,3         |
| Variacions de valor d'instruments fin. a valor raonable | 0,0            | 0,0           | 0,0%          | 0,0            |
| Diferències de canvi                                    | -3,4           | 0,0           | 0,0%          | -3,4           |
| Deteriorament dels actius                               | 0,0            | 0,0           | 0,0%          | 0,0            |
| Participació en resultats d'associades                  | 69,5           | -1,9          | -2,8%         | 67,5           |
| Resultat de la venda d'actius no corrents               | 0,0            | 5,2           | 100,0%        | 5,2            |
| Amortització fons de comerç de consolidació             | -36,0          | 35,8          | -99,4%        | -0,2           |
| Altres guanys o pèrdues                                 | 33,3           | -25,6         | -76,8%        | 7,7            |
| Resultats extraordinaris                                | -234,6         | 234,6         | -100,0%       | 0,0            |
| <b>BENEFICI ABANS D'IMPOSTOS</b>                        | <b>1.540,1</b> | <b>-108,5</b> | <b>-7,0%</b>  | <b>1.431,5</b> |
| Impost sobre societats                                  | -420,8         | 131,9         | -31,4%        | -288,9         |
| <b>BENEFICI DE L'EXERCICI D'ACTIVITATS CONTINUADES</b>  | <b>1.021,9</b> | <b>18,2</b>   | <b>1,8%</b>   | <b>1.040,1</b> |
| Socis externs   | -81,6          | 77,3          | -94,7%        | -4,3           |
| <b>BENEFICI ATRIBUIBLE AL GRUP</b>                      | <b>928,9</b>   | <b>95,0</b>   | <b>10,2%</b>  | <b>1.023,9</b> |

**MITJA ESPANYA**

## 5. COMPTE DE RESULTATS EMPRESES EURAM (ANÀLISI VERTICAL)

| COMPTE DE RESULTATS                                     |              |              | Ajustaments  |              |              |              |              |              | Ajustaments  |              |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | PGC          |              | Imp.         | % var.       | NIIF         |              | PGC          |              | Imp.         | % var.       | NIIF         |              |
| Import net xifra de vendes                              | 6.265,8      | 100,0%       | 0,4          | 0,0%         | 6.266,2      | 100,0%       | 1.534,0      | 100,0%       | 15,0         | 1,0%         | 1.549,0      | 100,0%       |
| Altres ingressos  | 125,2        | 2,0%         | -37,7        | -30,1%       | 87,5         | 1,4%         | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         |
| Aprovisionaments  | -4.227,7     | -67,5%       | -6,2         | 0,1%         | -4.233,9     | -67,6%       | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         |
| Despeses de personal                                    | -245,9       | -3,9%        | 40,8         | -16,6%       | -205,1       | -3,3%        | -491,0       | -32,0%       | -8,0         | 1,6%         | -499,0       | -32,2%       |
| Dotació a l'amortització                                | -442,7       | -7,1%        | 5,3          | -1,2%        | -437,4       | -7,0%        | -159,0       | -10,4%       | -169,0       | 106,3%       | -328,0       | -21,2%       |
| Altres despeses   | -576,0       | -9,2%        | -39,7        | 6,9%         | -615,7       | -9,8%        | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         |
| Dotació al fons de reversió                             | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         | -141,0       | -9,2%        | 141,0        | -100,0%      | 0,0          | 0,0%         |
| <b>BENEFICIS D'EXPLOTACIÓ</b>                           | <b>898,7</b> | <b>14,3%</b> | <b>-37,1</b> | <b>-4,1%</b> | <b>861,6</b> | <b>13,7%</b> | <b>743,0</b> | <b>48,4%</b> | <b>-21,0</b> | <b>-2,8%</b> | <b>722,0</b> | <b>46,6%</b> |
| Altres resultats de les operacions                      | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         |
| Resultat financer net                                   | -140,4       | -2,2%        | -13,2        | 9,4%         | -153,6       | -2,5%        | -153,0       | -10,0%       | -2,0         | 1,3%         | -155,0       | -10,0%       |
| Variacions de valor d'instruments fin. a valor raonable | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         |
| Diferències de canvi                                    | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         |
| Deteriorament dels actius                               | 0,0          | 0,0%         | -5,5         | 0,0%         | -5,5         | -0,1%        | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         |
| Participació en resultats d'associades                  | 57,9         | 0,9%         | 3,3          | 5,7%         | 61,2         | 1,0%         | 116,0        | 7,6%         | -22,0        | -19,0%       | 94,0         | 6,1%         |
| Resultat de la venda d'actius no corrents               | 0,0          | 0,0%         | 162,2        | 0,0%         | 162,2        | 2,6%         | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         |
| Amortització fons de comerç de consolidació             | -17,8        | -0,3%        | 17,8         | -100,0%      | 0,0          | 0,0%         | -19,0        | -1,2%        | -14,0        | 73,7%        | -33,0        | -2,1%        |
| Altres guanys o pèrdues                                 | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%         |
| Resultats extraordinaris                                | 125,4        | 2,0%         | -125,4       | -100,0%      | 0,0          | 0,0%         | -9,0         | -0,6%        | 9,0          | -100,0%      | 0,0          | 0,0%         |
| <b>BENEFICI ABANS D'IMPOSTOS</b>                        | <b>923,8</b> | <b>14,7%</b> | <b>2,1</b>   | <b>0,2%</b>  | <b>925,9</b> | <b>14,8%</b> | <b>678,0</b> | <b>44,2%</b> | <b>-31,0</b> | <b>-4,6%</b> | <b>647,0</b> | <b>41,8%</b> |
| Impost sobre societats                                  | -234,0       | -3,7%        | 3,1          | -1,3%        | -230,9       | -3,7%        | -211,0       | -13,8%       | 16,0         | -7,6%        | -195,0       | -12,6%       |
| <b>BENEFICI DE L'EXERCICI D'ACTIVITATS CONTINUADES</b>  | <b>689,8</b> | <b>11,0%</b> | <b>5,2</b>   | <b>0,8%</b>  | <b>695,0</b> | <b>11,1%</b> | <b>467,0</b> | <b>30,4%</b> | <b>-15,0</b> | <b>-3,2%</b> | <b>452,0</b> | <b>29,2%</b> |
| Socis externs   | -55,9        | -0,9%        | 2,9          | -5,2%        | -53,0        | -0,8%        | 0,0          | 0,0%         | -3,0         | 0,0%         | -3,0         | -0,2%        |
| <b>BENEFICI ATRIBUIBLE AL GRUP</b>                      | <b>633,9</b> | <b>10,1%</b> | <b>8,1</b>   | <b>1,3%</b>  | <b>642,0</b> | <b>10,2%</b> | <b>467,0</b> | <b>30,4%</b> | <b>-18,0</b> | <b>-3,9%</b> | <b>449,0</b> | <b>29,0%</b> |

GAS NATURAL

ABERTIS

| COMPTE DE RESULTATS                                     | Ajustaments  |             |              |              |              |             | Ajustaments  |              |              |               |              |              |
|---|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
|   | PGC          |             | Imp.         | % var.       | NIIF         |             | PGC          |              | Imp.         | % var.        | NIIF         |              |
| Import net xifra de vendes                              | 6.285,9      | 100,0%      | 74,6         | 1,2%         | 6.360,5      | 100,0%      | 491,5        | 100,0%       | 260,5        | 53,0%         | 752,0        | 100,0%       |
| Altres ingressos  | 0,0          | 0,0%        | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%        | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%          | 0,0          | 0,0%         |
| Aprovisionaments  | 0,0          | 0,0%        | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%        | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%          | 0,0          | 0,0%         |
| Despeses de personal                                    | 0,0          | 0,0%        | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%        | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%          | 0,0          | 0,0%         |
| Dotació a l'amortització                                | -307,7       | -4,9%       | -29,8        | 9,7%         | -337,5       | -5,3%       | -52,3        | -10,6%       | -4,5         | 8,6%          | -56,8        | -7,6%        |
| Altres despeses   | -5.434,6     | -86,5%      | 83,8         | -1,5%        | -5.350,8     | -84,1%      | -233,2       | -47,4%       | -239,2       | 102,6%        | -472,4       | -62,8%       |
| Dotació al fons de reversió                             | 0,0          | 0,0%        | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%        | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%          | 0,0          | 0,0%         |
| <b>BENEFICIS D'EXPLOTACIÓ</b>                           | <b>543,6</b> | <b>8,6%</b> | <b>20,6</b>  | <b>3,8%</b>  | <b>564,2</b> | <b>8,9%</b> | <b>206,0</b> | <b>41,9%</b> | <b>20,6</b>  | <b>10,0%</b>  | <b>222,8</b> | <b>29,6%</b> |
| Altres resultats de les operacions                      | 0,0          | 0,0%        | 7,2          | n/a          | 7,2          | 0,1%        | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%          | 0,0          | 0,0%         |
| Resultat financer net                                   | -28,8        | -0,5%       | -0,2         | 0,7%         | -29,0        | -0,5%       | -73,6        | -15,0%       | -8,0         | 10,9%         | -81,6        | -10,9%       |
| Variacions de valor d'instruments fin. a valor raonable | 0,0          | 0,0%        | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%        | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%          | 0,0          | 0,0%         |
| Diferències de canvi                                    | 0,0          | 0,0%        | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%        | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%          | 0,0          | 0,0%         |
| Deteriorament dels actius                               | 0,0          | 0,0%        | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%        | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%          | 0,0          | 0,0%         |
| Participació en resultats d'associades                  | 75,6         | 1,2%        | -27,5        | -36,4%       | 48,1         | 0,8%        | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%          | 0,0          | 0,0%         |
| Resultat de la venda d'actius no corrents               | 0,0          | 0,0%        | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%        | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%          | 0,0          | 0,0%         |
| Amortització fons de comerç de consolidació             | -20,2        | -0,3%       | 20,2         | -100,0%      | 0,0          | 0,0%        | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%          | 0,0          | 0,0%         |
| Altres guanys o pèrdues                                 | 0,0          | 0,0%        | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%        | 0,0          | 0,0%         | 0,0          | 0,0%          | 0,0          | 0,0%         |
| Resultats extraordinaris                                | 33,1         | 0,5%        | -33,1        | -100,0%      | 0,0          | 0,0%        | 28,2         | 5,7%         | -28,2        | -100,0%       | 0,0          | 0,0%         |
| <b>BENEFICI ABANS D'IMPOSTOS</b>                        | <b>603,3</b> | <b>9,6%</b> | <b>-12,8</b> | <b>-2,1%</b> | <b>590,5</b> | <b>9,3%</b> | <b>160,6</b> | <b>32,7%</b> | <b>-19,6</b> | <b>-12,2%</b> | <b>141,0</b> | <b>18,8%</b> |
| Impost sobre societats                                  | -159,1       | -2,5%       | -7,8         | 4,9%         | -166,9       | -2,6%       | -37,6        | -7,7%        | -5,4         | 14,4%         | -32,2        | -4,3%        |
| <b>BENEFICI DE L'EXERCICI D'ACTIVITATS CONTINUADES</b>  | <b>444,2</b> | <b>7,1%</b> | <b>-20,6</b> | <b>-4,6%</b> | <b>423,6</b> | <b>6,7%</b> | <b>123,0</b> | <b>25,0%</b> | <b>-14,2</b> | <b>-11,5%</b> | <b>108,9</b> | <b>14,5%</b> |
| Socis externs   | -55,9        | -0,9%       | -5,2         | 9,3%         | -61,1        | -1,0%       | -4,4         | -0,9%        | 0,5          | -11,4%        | -3,9         | -0,5%        |
| <b>BENEFICI ATRIBUIBLE AL GRUP</b>                      | <b>388,3</b> | <b>6,2%</b> | <b>-25,8</b> | <b>-6,6%</b> | <b>362,5</b> | <b>5,7%</b> | <b>118,6</b> | <b>24,1%</b> | <b>-13,7</b> | <b>-11,6%</b> | <b>105,0</b> | <b>14,0%</b> |

FCC

COLONIAL

## BIBLIOGRAFIA

- AMAT, O; PERRAMÓN, J; ... ; ( 2003) Comprendre les Normes Internacionals de Comptabilitat NIC, Gestión 2000, Barcelona.
- PERRAMÓN, J. (2005) NIC/NIIF Diferencias con la Normativa Contable Española, Gestión 2000, Barcelona
- LIZANDA, J.M. (2005) Aspectos fiscales y contables de las NIC/NIIF, Gestión 2000, Barcelona
- AMAT, O; PERRAMÓN, J; ... ; (2004) NIC/NIIF Normas Internacionales de Contabilidad, Gestión 2000, Barcelona
- AMAT, O. (2002) Anàlisi d'Estats Financers, Gestión 2000, Barcelona
- CASANOVAS, I. (2004) Normas Internacionales de Información Financiera, Ediciones del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España, Madrid
- SÁNCHEZ FERNÁNDEZ, J.L.; ... ; Estudio sobre los efectos de la aplicación de las normas contables del IASB a los sectores cotizados de la bolsa española, Instituto Español de Análisis Financieros, Madrid
- JONÁS, I; HERREROS, J. Valor razonable y libro blanco: Repercusiones prácticas, Partida Doble, núm. 136, páginas 78 a 89, septiembre 2002
- BARÓMETRO DE EMPRESAS (DELOITTE) Normas Internacionales de Contabilidad (IAS o NICs)