



COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Att: Montserrat Alejandre  
Pº Castellana, 19  
28046 MADRID

Madrid, 7 de noviembre de 2005

D. José Alberto Díaz Peña CERTIFICA,

Que el CD adjunto contiene los ficheros en formato "pdf" que son réplica exacta de la Nota de Valores, del Documento Resumen, del Documento de Registro de Autopistas del Atlántico, Concesionaria Española, S.A. y del Documento de Registro de ENA Infraestructuras, S.A., que han sido inscritos en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 4 de noviembre de 2005 a efectos de su publicación.

Atentamente,

---

D. José Alberto Díaz Peña

DOCUMENTO DE REGISTRO  
ENA INFRAESTRUCTURAS, S.A.

2005

El presente Documento de Registro (modelo anexo IV) ha sido redactado según normativa comunitaria de la Directiva 2003/71/CE y el Reglamento 809/2004 de la Comisión Europea de 29 de abril de 2004, y ha sido aprobado e inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 4 de noviembre de 2005.

## RIESGOS QUE PUEDEN AFECTAR A LA SOCIEDAD

### Riesgos de negocio

ENA Infraestructuras, S.A. es la sociedad matriz de un grupo integrado por un conjunto de sociedades concesionarias de autopistas, cuyas actividades, al tratarse de Concesiones Administrativas, están sometidas a la reglamentación y leyes del sector de autopistas y a lo estipulado en sus respectivos Contratos de Concesión. Por esta razón, los incrementos de tarifas y peajes que aplican las sociedades son aprobados anualmente por los organismos competentes, en función de los incrementos del Índice de Precios al Consumo, por lo que no supone un riesgo destacable para la evolución de las Sociedades.

El riesgo de negocio viene determinado fundamentalmente por la evolución del tráfico en las correspondientes autopistas. La evolución de los gastos operativos es similar a la evolución anual del Índice de Precios al Consumo, por lo que no supone un riesgo destacable para la evolución del negocio de las Sociedades.

### Garantías contraídas en virtud del crédito sindicado multiacreditadas a largo plazo

Con fecha 30 de octubre de 2003, ENA Infraestructuras, S.A. ("ENA") como Garante, junto a las concesionarias controladas por ella como prestatarias, formalizaron un crédito sindicado multiacreditada por importe conjunto de 400 millones de euros con objeto de atender los posibles vencimientos anticipados de deuda que se produjesen con motivo de la privatización de ENA y atender cualquier vencimiento contractual de la deuda de las sociedades del Grupo, hasta el 15 de junio de 2010. ENA, en virtud del referido contrato, otorgó promesa de prenda sobre las acciones de las concesionarias controladas, incluyendo el derecho al dividendo de las acciones de las mismas.

Actualmente, el importe dispuesto por ENA con cargo a este préstamo es de 6.400.000 euros, no previéndose nuevas disposiciones. Asimismo, indicar que de la cantidad inicial a disposición de las cuatro concesionarias controladas por ENA (400 millones de euros), se ha reducido, a solicitud del Grupo ENA, a 141.291.941 euros.

### Obligación de distribución de dividendo por parte de ENA

Como consecuencia de la formalización del crédito sindicado multiacreditadas y del préstamo para la adquisición de ENA formalizado por sus accionistas, las sociedades concesionarias controladas por ENA asumieron el compromiso ante las entidades prestamistas de distribuir anualmente a ENA, y ésta de distribuir a sus accionistas, el mayor importe posible de su beneficio neto, en función de la liquidez disponible, que será calculado como la menor de las siguientes cantidades: la totalidad del resultado distribuible o su flujo de caja libre menos el servicio de la deuda. Esta distribución de dividendos, junto con las aportaciones de los accionistas, se destina al pago de la deuda de adquisición mencionada anteriormente.

### Pignoración de las acciones de ENA en virtud del préstamo sindicado para la adquisición de ENA

Las acciones de ENA están pignoradas a favor de las entidades prestamistas en garantía del préstamo para la adquisición de ENA formalizado por sus actuales accionistas. Con motivo de la adjudicación, en el proceso de privatización de ENA, a un grupo de entidades de las acciones representativas de su capital social, por un importe de 1.586 millones de euros, estas entidades formalizaron préstamos para la financiación del precio de compra ascendentes a 1.250 millones de euros. La

pignoración en su caso, de las acciones de ENA únicamente supondría para ENA y sus sociedades filiales un cambio en la titularidad de sus acciones, en ningún caso una modificación de su situación patrimonial.

#### Garantías comprometidas por ENA

ENA tiene otorgados avales a sus sociedades dependientes, como ha sido habitual, para las operaciones de financiación con terceros por los importes siguientes:

	Miles de euros		
	Garantías prestadas		
	Deuda histórica	Crédito multiacreditada	Total
AUDASA	870.420	3.106	873.526
AUCALSA	331.572	2.372	333.944
AUDENASA	155.361	795	156.156
AUTOESTRADAS	15.025	127	15.152
<b>Total</b>	<b>1.372.378</b>	<b>6.400</b>	<b>1.378.778</b>

Asimismo, ENA tiene prestada contragarantía a su sociedad participada Autopista Central Gallega, Concesionaria Española, S.A. por importe de 1.101.845,01 euros en concepto de contragarantía por aval de construcción (la citada contragarantía se corresponde con el porcentaje accionarial que ENA ostenta en esta sociedad, es decir por el 9%).

Por otro lado, se tienen otorgadas garantías a sus sociedades filiales controladas en relación a las fianzas que éstas han de constituir por los conceptos de explotación, construcción, y liquidación de impuestos. El importe total de estas contragarantías asciende, a 31 de diciembre de 2004, a 76.382 miles de euros.

El importe total de garantías y contragarantías prestadas por ENA supone un porcentaje del 50,7% respecto al activo total y un 148,1% respecto a los fondos propios del balance consolidado de ENA y sus sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2004.

#### Riesgo de tipo de interés y de tipo de cambio

Debido a las condiciones de los contratos de concesión de las sociedades concesionarias controladas por ENA que tienen deuda denominada en divisas, el Estado Español facilita a dichas sociedades las divisas necesarias para el pago de principal e intereses de la deuda exterior, a los tipos de cambio vigentes en el momento de su contratación, por lo que se encuentra contabilizada a los tipos de cambio asegurados. El riesgo de tipo de cambio está, por tanto, cubierto por la Administración.

En cuanto al riesgo de tipo de interés, de la deuda total de las sociedades concesionarias controladas por ENA, el 97% es a tipo fijo.

En el caso de AUDASA, en el marco de la privatización de ENA en octubre de 2003, la sociedad contrató una operación de permuta financiera de tipos de interés como cobertura del crédito multiacredita por el 80% del importe dispuesto. Al cancelar parte de las disposiciones realizadas en el ejercicio 2004, dicha operación de permuta financiera ha pasado a tener la consideración de especulativa.

- 1 PERSONAS RESPONSABLES
- 2 AUDITORES DE CUENTAS
  - 2.1 Nombre y dirección de los auditores de la Sociedad
  - 2.2 Renuncia de los auditores de sus funciones
- 3 INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA
  - 3.1 Información financiera histórica seleccionada de la Sociedad
- 4 FACTORES DE RIESGO
- 5 INFORMACION SOBRE LA SOCIEDAD
  - 5.1 Historial y evolución del emisor
    - 5.1.1 *Nombre legal y comercial del emisor*
    - 5.1.2 *Lugar de registro del emisor y número de registro*
    - 5.1.3 *Fecha de Constitución y período de actividad del emisor*
    - 5.1.4 *Domicilio y personalidad jurídica del emisor*
    - 5.1.5 *Acontecimientos recientes*
  - 5.2 Inversiones
    - 5.2.1 *Descripción de las inversiones recientes*
    - 5.2.2 *Inversiones previstas*
    - 5.2.3 *Fuentes previstas de fondos*
- 6 DESCRIPCION DE LA EMPRESA
  - 6.1 Actividades principales
  - 6.2 Mercados principales
- 7 ESTRUCTURA ORGANIZATIVA
  - 7.1 Descripción del Grupo
  - 7.2 Dependencia de otras entidades del Grupo
- 8 INFORMACION SOBRE TENDENCIAS
  - 8.1 Declaración de que no ha habido ningún cambio en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros
  - 8.2 Información sobre cualquier hecho que pueda tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor
- 9 PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS
  - 9.1 Declaración que enumere los principales supuestos en los que se ha basado la previsión o estimación
  - 9.2 Informe elaborado por contables o auditores independientes
  - 9.3 Previsión o estimación de beneficios
- 10 ORGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTION Y DE SUPERVISIÓN
  - 10.1 Miembros de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión
  - 10.2 Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión
- 11 PRACTICAS DE GESTION
  - 11.1 Comité de auditoría
  - 11.2 Gobierno corporativo
- 12 ACCIONISTAS PRINCIPALES
  - 12.1 Declaración del emisor sobre si es directa o indirectamente propiedad de algún accionistas
  - 12.2 Descripción de acuerdo cuya aplicación pueda dar lugar a un cambio en el control del emisor
- 13 INFORMACION FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PERDIDAS Y BENEFICIOS
  - 13.1 Información financiera histórica
  - 13.2 Estados financieros
  - 13.3 Auditoría de la información histórica anual
    - 13.3.1 *Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica*
    - 13.3.2 *Indicación de qué otra información ha sido auditada*
    - 13.3.3 *Fuente de los estados financieros*
  - 13.4 Edad de la información financiera más reciente

- 13.5 Información intermedia y demás información financiera
  - 13.5.1 *Información financiera trimestral o semestral desde la fecha de los últimos estados financieros auditados*
  - 13.5.2 *Información financiera intermedia*
- 13.6 Procedimientos judiciales y de arbitraje
- 13.7 Cambios significativos en la posición financiera del emisor
- 14 INFORMACION ADICIONAL
  - 14.1 Capital Social
  - 14.2 Estatutos y Escritura de Constitución
- 15 CONTRATOS IMPORTANTES
- 16 INFORMACION DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERES
- 17 DOCUMENTOS PRESENTADOS

## 1. PERSONAS RESPONSABLES

- 1.1. D. José Alberto Díaz Peña, Apoderado de ENA Infraestructuras, S.A. ("ENA") asume la responsabilidad de las informaciones contenidas en este Documento de Registro, para lo que se encuentra expresamente facultado por el acuerdo del Consejo de Administración de fecha 28 de septiembre de 2005.
- 1.2. D. José Alberto Díaz Peña declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el Documento de Registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

## 2. AUDITORES DE CUENTAS

### 2.1. Nombre y dirección de los auditores del emisor

Las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión correspondientes a los ejercicios 2003 y 2004 de ENA Infraestructuras, S.A. han sido auditadas por la firma KPMG Auditores, S.L. con domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana 95 e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número 50.702 y en el Registro de Sociedades de Auditores Censores Jurados de Cuentas con el número 10.

### 2.2. Renuncia de los auditores de sus funciones

Los auditores no han renunciado ni han sido apartados de sus funciones durante el período cubierto por la información financiera histórica a que hace referencia el presente Documento de Registro. Con fecha 8 de junio de 2005, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria Universal de ENA acordó el nombramiento de Ernst and Young, S.L. como auditores de la sociedad. Ernst and Young, S.L. tiene domicilio social en Madrid, Plaza de Pablo Ruiz Picasso, 1 y figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0530.

## 3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

### 3.1. Información financiera histórica seleccionada de la Sociedad y sociedades dependientes

(miles de euros)	2003	2004
Ingresos de peaje	170.336,2	195.326,4
Total ingresos de explotación	173.908,8	197.955,9
Ebitda	129.326,8	149.388,9
Fondo de reversión	21.780,8	24.258,6
Resultado de explotación	97.368,1	114.160,9
Resultado neto	48.300,7	52.201,5
Total activo	2.866.418,8	2.873.146,9
Deuda financiera neta	1.104.290,1	1.150.465,4
Ratio de apalancamiento (Deuda financiera neta/DFN+Fondos Propios)	0,51	0,52
RoA (Beneficio neto/Total Activo)	1,7%	1,8%
RoE (Beneficio neto/Fondos Propios)	4,5%	4,8%

#### 4. FACTORES DE RIESGO

Ver Sección Descripción de Riesgos que puedan afectar a la Sociedad

#### 5. INFORMACIÓN SOBRE LA SOCIEDAD

##### 5.1. Historial y evolución de la Sociedad

###### 5.1.1. Nombre legal y comercial de la Sociedad

El nombre legal es ENA Infraestructuras, S.A.. Utiliza el nombre comercial de ENA.

###### 5.1.2. Lugar de registro y número de registro

La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 313, general, 295, de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 17 de la hoja número 62.910-2.

###### 5.1.3. Fecha de Constitución y período de actividad del emisor

La Sociedad fue constituida por tiempo indefinido en escritura pública ante el notario de Madrid D. Julián Mª Rubio de Villanueva con fecha 21 de marzo de 1984 con el número 585 de su protocolo. Siendo la subsanación de la escritura de constitución recogida en escritura otorgada ante el Notario de Madrid D. Julián Mª Rubio de Villanueva, el 16 de mayo de 1984 con el número 912 de su protocolo.

###### 5.1.4. Domicilio y personalidad jurídica

El domicilio social de la Sociedad está en Madrid, Pº de la Castellana, 83 - 85.

Número de teléfono: 91 545 50 00

País de constitución: España.

La forma jurídica adoptada por ENA Infraestructuras, S.A. desde su constitución ha sido la de Sociedad Anónima, rigiéndose por las normas aplicables a este tipo de Sociedades y por la legislación específica aplicable a las sociedades concesionarias de autopistas de peaje:

- Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.
- Ley 24/1988 de 28 julio, del Mercado de Valores, modificada por las Leyes 37/1998, de 16 de noviembre, 14/2000 de 29 de diciembre, 24/2001 de 27 de diciembre, 44/2002 de 22 de noviembre y 53/2002, de 30 de noviembre, modificado por la Ley 22/2003, de 9 de julio, concursal, 26/2003, de 17 de julio, 35/2003, de 4 de noviembre, 62/2003, de 30 de diciembre, por el RD-Ley 5/2005, de 11 de marzo y por la Ley 5/2005 de 22 de abril.
- Ley 8/1972 de 10 de mayo de construcción, conservación y explotación de autopistas en régimen de concesión.
- Real Decreto 302/1984, de 25 de enero, por el que se autoriza la creación de la sociedad estatal Empresa Nacional de Autopistas, S.A.
- Ley 13/1996 de 30 de diciembre, por la que se modifican determinados aspectos de la Ley 8/1972 de 10 de mayo.



Conforme a lo previsto en el apartado dos del artículo 2º del Real Decreto 173/2000, de 4 de febrero, se suprime del artículo 2º del Real Decreto 302/1984, de 25 de enero, la referencia a que el capital de la Sociedad será, en todo momento, exclusivamente estatal.

A través de la escritura de fecha 9 de diciembre de 2003 otorgada por la Sociedad ante el Notario del Ilustre Colegio de Madrid D. Ignacio Paz – Ares Rodríguez, bajo el número 3.806 de orden de su protocolo, se declaró la pérdida del carácter unipersonal de “EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTAS, S.A.”. Dicha escritura quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo: 16.786, Libro: 0, Folio: 7, Sección: 8, Hoja: M - 59.372, Inscripción: 143ª.

#### 5.1.5. Acontecimientos recientes

No existen acontecimientos recientes, desde el último cierre de la información financiera auditada que afecten a la solvencia de la Sociedad. La evolución de la cifra de fondos propios consolidados durante los ejercicios 2003, 2004 y primer semestre de 2005 ha sido la siguiente:

(Miles de euros)	2003	2004	Junio 2005
Fondos propios	982.318,5	983.073,3	985.218,2

#### 5.2. Inversiones

##### 5.2.1. Descripción de las inversiones recientes

ENA, dado su objeto social, no realiza inversiones en inmovilizado reseñables. A continuación se muestran las principales inversiones realizadas por las sociedades controladas por ENA en el periodo 2003-junio de 2005:

Inversiones	2003	2004	Junio 2005 (1)
(miles de euros)			
Autopista	12.016	28.092	3.637
Autopista en construcción	88.025	-	-
Terrenos y construcciones	-	-	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	706	215	25
Otras instalaciones y utillaje	139	35	9
Anticipos e inmovilizado material en curso	4.946	-	641
Otro inmovilizado	1.820	86	44
<b>TOTAL</b>	<b>107.652</b>	<b>29.752</b>	<b>4.356</b>

(1) Los datos a junio 2005 se obtienen agregando las inversiones de las cuatro sociedades concesionarias controladas.

El registro contable de la inversión en autopista se realiza en dos fases:

1ª Fase de Construcción. Se emplean cuentas de inversión en autopista en construcción, en la que se incluyen las distintas partidas que la componen (estudios y proyectos, expropiaciones y reposición de servicios, ejecución de obra, incluidos los tramos abiertos al tráfico pendiente de pago una vez terminadas las obras. Asimismo recoge toda la inversión en activos revertibles (áreas de servicio, cabinas de peaje, firmes, jardinería, etc)). La cifra de inversiones del ejercicio 2003 recoge,

principalmente, la inversión en los últimos tramos de la autopista de Autopistas del Atlántico, Concesionaria Española, S.A. Rebellón-Tui y Fene-Ferrol.

2ª Fase de Apertura. Se traspasan a inversión en autopista todos los importes acumulados de la inversión en autopista en construcción de los tramos que se abren al tráfico.

#### 5.2.2. Inversiones previstas

Las principales inversiones previstas realizar en autopista en explotación y otro inmovilizado en 2005 (presupuestadas) por las sociedades concesionarias controladas por ENA así como las inversiones financieras de ENA son las siguientes (datos en miles de euros):

<b>INVERSIÓN</b>	<b>2005</b>
Autopista en explotación (peajes, firmes, obras, etc.)	8.027
Otro inmovilizado (maquinaria, elementos transporte, informática y mobiliario)	482
Inversiones financieras	4.520
<b>TOTAL</b>	<b>13.029</b>

En la partida de inversión en autopista en explotación se incluyen inversiones por importe de 3,1 millones de euros en Autopistas de Navarra, S.A., 2,2 millones de euros en Autopista del Atlántico, Concesionaria Española, S.A., 2,2 millones de euros en Autopista Concesionaria Astur Leonesa, S.A., y 0,4 millones de euros en Autoestradas de Galicia, Autopistas de Galicia Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A..

La partida de inversiones financieras recoge la inversión en las concesionarias Autopista Central Gallega, Concesionaria Española, S.A. (a través de Tacel Inversiones, S.L.), Accesos de Madrid, Concesionaria Española, S.A. (a través de Alazor Inversiones, S.A.) y Autopista de Madrid Sur (a través de Inversora de Autopistas del Sur, S.L.).

La inversión acumulada a septiembre 2005 representa un 53% del presupuesto del año. En el momento de verificación del presente Documento de Registro, se está elaborando el presupuesto del año 2006 del grupo ENA.

#### 5.2.3. Fuentes previstas de fondos

Las inversiones descritas en el apartado anterior está previsto atenderlas mediante los ingresos de explotación y financieros de las Concesionarias y la tesorería existente al inicio del ejercicio, ascendente a 6.944,4 miles de euros.

### 6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

#### 6.1. Actividades principales

Las principales actividades de ENA Infraestructuras, S.A. ("ENA") son las de gerenciar las operaciones de sus cuatro subsidiarias (no explotando directamente ninguna concesión de autopista), Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, S.A. ("AUCALSA"), Autopista del Atlántico, Concesionaria Española, S.A. ("AUDASA"), Autopistas de Navarra, S.A. ("AUDENASA") y Autoestradas de Galicia, Autopistas

de Galicia, Concesionaria de Xunta de Galicia, S.A. ("AUTOESTRADAS"), así como el estudio y participación, en su caso, en nuevos proyectos, principalmente en autopistas de peaje.

Su actividad principal es la dirección y coordinación de la gestión de sus sociedades filiales y la implantación de políticas comunes, así como la gestión de la deuda externa y de la tesorería de las empresas del Grupo.

### **El sector de autopistas estatales.**

A finales de 1983, el Gobierno debido a la crisis económica que había producido entre otras consecuencias el replanteamiento en la construcción y gestión de las autopistas de peaje, análogamente a lo sucedido en Francia e Italia, intervino en el sector de las autopistas de peaje. El motivo de dicha intervención fue el de incrementar el control sobre la promoción, construcción y gestión de autopistas. El primer paso en esta política fue la aprobación del Decreto Ley de fecha 23 de noviembre de 1983, que autorizó al Estado la compra de la totalidad de las acciones representativas del capital de las empresas privadas concesionarias de autopistas de peaje AUCALSA y AUDASA.

Siguiendo la política iniciada meses atrás, el 5 de julio de 1984 el Estado compró el 50% de las acciones representativas del capital de AUDENASA. El 50% restante fue adquirido en los mismos términos por la Diputación Foral de Navarra.

Las acciones de estas tres sociedades fueron aportadas por el Estado a ENA en 1984, año de su creación.

La Concesión de AUDASA finaliza en el año 2048. La Concesión de AUCALSA para la construcción, conservación y explotación de una autopista entre las poblaciones de Campomanes (Asturias) y León finaliza en el año 2050 y la concesión de AUDENASA para la construcción, conservación y explotación de una autopista entre la población de Irurzun y el enlace con la Autopista del Ebro finaliza en el año 2029.

Con fecha de 30 de marzo de 1995 fue constituida una nueva sociedad, Autoestradas de Galicia, Autopistas de Galicia, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de las autopistas La Coruña-Carballo y Puxeiros - Val Miñor. El capital social es de 26.702,9 miles de euros totalmente suscrito, el cual fue desembolsado por Empresa Nacional de Autopistas, S.A., hoy denominada ENA infraestructuras, S.A., única accionista de la Sociedad. La concesión de AUTOESTRADAS finaliza en el año 2045.

En las fechas de finalización de las respectivas concesiones, las autopistas Astur-Leonesa y del Atlántico revertirán al Estado, la de Navarra a la Excm. Diputación Foral de Navarra y Autoestradas a la Xunta de Galicia. Hasta esas fechas cada Sociedad será beneficiaria de todos los ingresos que resulten del funcionamiento de su respectiva autopista de peaje.

Desde que ENA asume el control de AUCALSA, AUDASA y AUDENASA ha tomado medidas para reducir los gastos de explotación, coordinando las actividades financieras y racionalizando y centralizando la administración. ENA estudia y establece planes operativos y de construcción para sus subsidiarias en coordinación con el Ministerio de Fomento y presenta sus planes de financiación al Ministerio de Hacienda cada año para su aprobación.

## ACTIVIDADES PRINCIPALES

Las autopistas del Grupo ENA, a la fecha del presente folleto, presentan los siguientes kilómetros en explotación:

<b>AUDASA</b>	220 km
<b>AUCALSA</b>	87 km
<b>AUDENASA</b>	102 km
<b>AUTOESTRADAS</b>	58 Km
<b>TOTAL</b>	<b>467 km</b>

A lo largo de 2003 se finalizaron las obras de construcción de los dos tramos pendientes de ejecución de autopista en AUDASA: un tramo que se prolonga desde el Enlace de Rebullón, en las proximidades de Vigo, hasta la frontera Portuguesa en Tui, con una longitud aproximada de 15 kilómetros, y un segundo tramo Fene – Ferrol en el norte de la autopista, de 9,1 Km. de longitud. Una vez construidos estos tramos se completa en su totalidad el trazado de la Autopista del Atlántico.

El tráfico en las autopistas del grupo ha experimentado un aumento continuado, tal y como se refleja en el cuadro adjunto de **intensidad media diaria de vehículos**:

<b>INTENSIDAD MEDIA DIARIA DE VEHÍCULOS</b>					
	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>Variación % 2002/2003</b>	<b>Variación % 2003/2004</b>
<b>AUDASA (*)</b>	20.787	21.958	22.565	5,6	2,8
<b>AUCALSA</b>	7.697	8.048	8.736	4,6	8,5
<b>AUDENASA</b>	14.195	14.885	15.804	4,9	6,2
<b>AUTOESTRADAS</b>	8.950	9.528	10.167	6,5	6,7
<b>GRUPO (*)</b>	<b>15.085</b>	<b>16.219</b>	<b>16.977</b>	<b>7,5</b>	<b>6,5</b>

(\*) Datos no homogéneos por la apertura al tráfico en AUDASA de un nuevo tramo. De no considerarse este tramo, el crecimiento del tráfico sería del 11,1% en el año 2004.

En el exterior, la actividad se ha desarrollado en una doble faceta: inversora y operadora. En el primer campo, hemos de destacar la participación del 11,9% en la sociedad chilena “Concesión de Los Lagos, S.A.”, concesionaria del tramo Río Bueno-Puerto Montt, de 130,6 Km. de longitud, al sur de Santiago de Chile, la cual entró en explotación en octubre del año 2001. Con respecto a la labor de operadora, se constituyó en 2001 una sociedad en Chile, con una participación del 51%, la cual firmó un contrato de operación y mantenimiento con la concesionaria mencionada.

En los últimos años, el Grupo ENA ha consolidado su estrategia de expansión mediante su participación, junto a otras sociedades concesionarias, financieras y constructoras, en los proyectos del Plan Nacional de Autopistas licitados a lo largo de estos últimos ejercicios.

Durante los últimos ejercicios ENA, formando grupos junto a otras entidades obtuvo la adjudicación de cuatro nuevas concesiones de autopistas de peaje:

Autopistas Radiales R-3 y R-5 de Madrid, y tramo de la M-50: Se obtuvo su adjudicación el 6 de octubre de 1999, constituyéndose la Sociedad Concesionaria “Accesos de Madrid, C.E.S.A.” el 19 de noviembre, en la que se participa

indirectamente a través de Alazor Inversiones, S.A. en un 11,66%, lo que ha supuesto una inversión hasta el momento de 23.974 miles de euros. El contrato de concesión se firmó el 25 de noviembre de 1999. La duración de la concesión es de 50 años.

Autopista Santiago-Alto de Santo Domingo: Adjudicada el 29 de octubre de 1999, se constituyó la Sociedad Concesionaria "Autopista Central Gallega, C.E.S.A." el 25 de noviembre. La participación de ENA es de un 9%, participación indirecta a través de Tacel Inversiones, S.L., que representa una inversión hasta el momento de 2.903 miles de euros, que ha sido íntegramente desembolsada. El contrato de concesión se firmó el 15 de diciembre de 1999. La duración de la concesión es de 75 años.

Autopista Radial R-4 de Madrid-Ocaña y tramo de M-50: Adjudicada el 29 de diciembre de 2000. La citada concesión de Madrid a Ocaña (R-IV) y tramo de la M-50, tiene una longitud aproximada de 95 Km., habiéndose constituido la Sociedad Concesionaria "Autopista Madrid Sur, C.E.S.A." el 27 de febrero de 2001, en la que se participa indirectamente a través de Inversora de Autopistas del Sur, S.L. en un 10%, que representa una inversión hasta el momento de 21.972 miles de euros, que ha sido íntegramente desembolsada. La duración de la concesión es de 65 años.

Autopista Eje-Aeropuerto: Autopista de peaje que da servicio desde la carretera M-110 hasta la A-10 y desde ésta a la M-40, además de diversas actuaciones de construcción de la prolongación y mejoras del acceso sur a Barajas, ampliación a tres carriles de la autovía A-10 y de la conexión aeropuerto-variante N-II, con una longitud aproximada de 20,7 Km. La Sociedad concesionaria, en la que participaba indirectamente a través de Aeropistas, S.L. con un 20%, se constituyó el 10 de diciembre de 2002. Esta participación fue transmitida el 13 de diciembre de 2004 por su valor nominal.

Los trayectos que constituyen las respectivas concesiones son los siguientes:

Accesos de Madrid, C.E.S.A.: autopistas radiales R-3 (M-40-Arganda), R-5 (M-40-Navalcarnero) de Madrid, con una longitud de 63,3 km. y la M-50 Oeste de 22,5 km. Ambas autopistas han sido inauguradas con fecha 16 de febrero de 2004.

Autopista Central Gallega, C.E.S.A.: su trayecto de aproximadamente 56 km. de longitud se extiende desde Santiago de Compostela a Alto de Santo Domingo (Dozón). Actualmente se encuentra en explotación al haber sido abierta al tráfico en su totalidad el 5 de junio de 2004. El último tramo terminado es la circunvalación de Lalín.

Concesión de los Lagos, S.A. (Chile): La longitud de su trayecto es de aproximadamente 130,6 km. y se extiende entre las poblaciones de Río Bueno y Puerto Montt. Abierta al tráfico el 31 de octubre de 2001.

Autopista Madrid Sur, C.E.S.A.: Autopista radial R-4 (M-40-Ocaña) de Madrid, con una longitud de 52,8 Km. y la M-50 Suroeste de 42 Km. Fue inaugurada en el mes de abril de 2004.

Como consecuencia de la formalización del crédito sindicado multiacreditadas y del préstamo para la adquisición de ENA formalizado por sus accionistas, las sociedades concesionarias controladas asumieron el compromiso ante las entidades prestamistas de distribuir anualmente a ENA, y ésta de distribuir a sus

accionistas, el mayor importe posible de su beneficio neto, en función de la liquidez disponible, que será calculado como la menor de las siguientes cantidades: la totalidad del resultado distribuible o su flujo de caja libre menos el servicio de la deuda. Esta distribución de dividendos, junto con las aportaciones de los accionistas, se destina al pago de la deuda de adquisición mencionada anteriormente

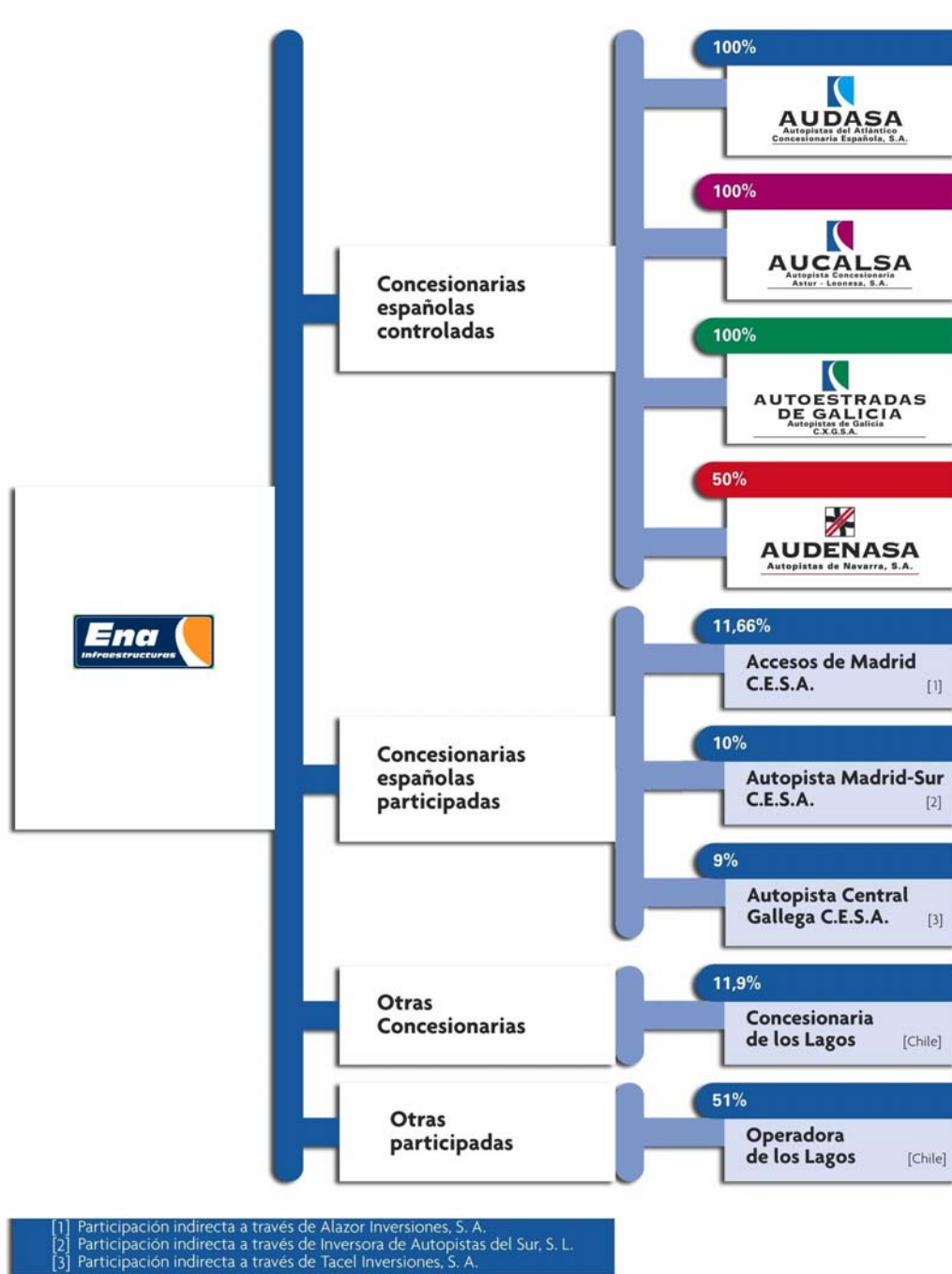
## 6.2. Mercados principales

La Sociedad desarrolla su actividad principalmente en el mercado interior, si bien cuenta con participaciones en sociedades que desarrollan su actividad en el exterior, principalmente en Chile.

## 7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

### 7.1. Descripción del Grupo

ENA es la sociedad matriz de un conjunto de sociedades que se describen a continuación:



## 7.2. Dependencia de otras entidades del Grupo

ENA depende de Enaitinere, S.L. titular del 80% del capital de la sociedad, y a su vez controlada por Sacyr Vallehermoso, S.A., y de Ibergement Assesments, S.L., titular del 20% restante.

## 8. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

8.1. Declaración de que no ha habido ningún cambio en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros

Desde el 31 de diciembre de 2004 no ha habido ningún cambio relevante que condicione las perspectivas de ENA Infraestructuras, S.A..

8.2. Información sobre cualquier hecho que pueda tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor

Ni en la actualidad ni en el pasado, la Sociedad ha tenido litigios o arbitrajes que hayan tenido, tengan o razonablemente puedan tener una incidencia relevante sobre la situación financiera o sobre la actividad de sus negocios.

## 9. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

9.1. Declaración que enumere los principales supuestos en los que se ha basado la previsión o estimación

No se incluyen previsiones o estimaciones de beneficios.

9.2. Informe elaborado por contables o auditores independientes

No aplicable.

9.3. Previsión o estimación de beneficios

No se incluyen previsiones o estimaciones de beneficios.

## 10. ORGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTION Y DE SUPERVISIÓN

10.1. Miembros de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión

Miembros del órgano de administración a la fecha de inscripción del presente Documento de Registro.

Consejero	Fecha primer nombramiento	Carácter del cargo	Nombramiento a propuesta de:
Presidente y Consejero D. José Ángel Presmanes Rubio	30/10/2003		Grupo Sacyr Vallehermoso
Consejeros: D. Gonzalo J. Ferre Moltó	8/06/2005	Ejecutivo	
D. Luis Fernando del Rivero Asensio	27/01/2004	Dominical	Grupo Sacyr Vallehermoso
D. José Manuel Loureda Mantiñán	17/12/2003	Dominical	Grupo Sacyr Vallehermoso
D. Mariano Olmeda Sarrión	17/12/2003	Dominical	Santander Central Hispano
D. Andrés Campos Calvo-Sotelo	17/12/2003	Dominical	Santander Central Hispano
D. Jordi Dagá Sancho	17/12/03	Independiente	
D. Javier Pérez Gracia	17/12/2003	Dominical	Grupo Sacyr Vallehermoso
D. José Díaz-Rato Revuelta	30/10/2003	Dominical	Torreal
Secretario (no Consejero) D <sup>a</sup> . Marta Silva de Lapuerta	17/12/03	--	
Vicesecretario (no Consejero) y Letrado Asesor D. Miguel Ángel Rielves Pilas		--	



El domicilio profesional de los miembros del Consejo es el siguiente:

- D. Mariano Olmeda Sarrión y D. Andrés Campos Calvo-Sotelo: Ciudad Grupo Santander. Avda de Cantabria s/n, 28660 Boadilla del Monte, Madrid.
- D. José Díaz-Rato Revuelta: Pº de la Castellana, 40, 28046, Madrid.
- D. Jordi Dagá Sancho: Pº de Gracia, 64, 08008 Barcelona.
- El resto de consejeros tiene su domicilio profesional en Pº de la Castellana, 83-85, 28046, Madrid.

Algunos consejeros ostentan cargos directivos en otras sociedades o forman parte de otros Consejos de Administración como se detalla en el cuadro que aparece a continuación:

Consejero	Cargos o consejos de los que forma parte
D. José Angel Presmanes Rubio	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Consejero de Itinere Infraestructuras, S.A.</li> <li>- Consejero de Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, S.A.</li> <li>- Consejero de Autoestradas de Galicia, Autopistas de Galicia Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A.</li> <li>-</li> <li>- Consejero de Autopistas de Navarra, S.A.</li> <li>- Consejero de Avasacyr, S.L.</li> </ul>
D. Gonzalo J. Ferre Moltó	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Consejero Delegado de Itinere Infraestructuras, S.A.</li> <li>- Consejero Delegado y Director General de Ena Infraestructuras, S.A.</li> <li>- Consejero de Accesos de Madrid, Concesionaria Española, S.A.</li> <li>- Consejero de Alazor Inversiones, S.A.</li> <li>- Consejero de Compañía Trasmediterránea, S.A.</li> </ul>
D. Luis Fernando del Rivero Asensio	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Presidente Grupo Sacyr Vallehermoso, S.A.</li> <li>- Consejero de Itinere Infraestructuras, S.A.</li> <li>- Consejero de Autopistas de Navarra, S.A.</li> <li>- Consejero de Testa Inmuebles en renta, S.A.</li> <li>- Consejero de Vallehermoso Promoción, S.A.</li> <li>- Consejero de Sacyr, S.A.</li> <li>- Consejero de Sacyr Concesiones, S.A.</li> <li>- Consejero de Sacyr Gestión, S.A.</li> <li>- Presidente y Consejero de Avasacyr, S.A.</li> </ul>
D. José Manuel Loureda Mantifán	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Consejero Grupo Sacyr Vallehermoso, S.A.</li> <li>- Presidente de Valoriza Gestión, S.A.</li> <li>- Consejero de Testa Inmuebles en Renta, S.A.</li> <li>- Consejero de Vallehermoso División Promoción, S.A.</li> </ul>
D. Mariano Olmeda Sarrión	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Subdirector General Santander Central Hispano</li> </ul>
D. Andrés Campos Calvo-Sotelo	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Managing Director Banca de Inversiones Santander Central Hispano</li> </ul>
D. Jordi Dagá Sancho	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Presidente Barayo, S.A.</li> </ul>
D. Javier Pérez Gracia	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Director General Corporativo Grupo Sacyr Vallehermoso, S.A.</li> </ul>

	- Consejero de Itinere Infraestructuras, S.A. - Consejero de Autopistas de Navarra, S.A.
D. José Díaz-Rato Revuelta	- Consejero-Secretario General Torreal, S.C.R., S.A.
Dª Marta Silva de Lapuerta	- Secretaria General Grupo Sacyr Vallehermoso, S.A.
D. Miguel Angel Rielves Pilas	- Secretario General y Director del Departamento Jurídico de ENA Infraestructuras, S.A.

El Consejo de Administración de la Sociedad es el único órgano administrativo, de gestión y supervisión, no existiendo Comisión Ejecutiva.

## 10.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión

Los miembros del Consejo de Administración y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad al nivel más elevado no han participado, ni participan en transacciones inhabituales y relevantes de la Sociedad. Se aplica el artículo 127.ter de la Ley de Sociedades Anónimas:

“3. Los administradores deberán comunicar al consejo de administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener, con el interés de la sociedad. En caso de conflicto, el administrador afectado se abstendrá de intervenir en la operación a que el conflicto se refiera.

En todo caso, las situaciones de conflicto de intereses en que se encuentren los administradores de la sociedad serán objeto de información en el informe anual de gobierno corporativo.”

## 11. PRACTICAS DE GESTION

### 11.1. Comité de Auditoría

La Sociedad no cuenta con Comité de Auditoría.

### 11.2. Gobierno Corporativo

ENA no tiene obligación de cumplir con la normativa en vigor en España sobre Gobierno Corporativo.

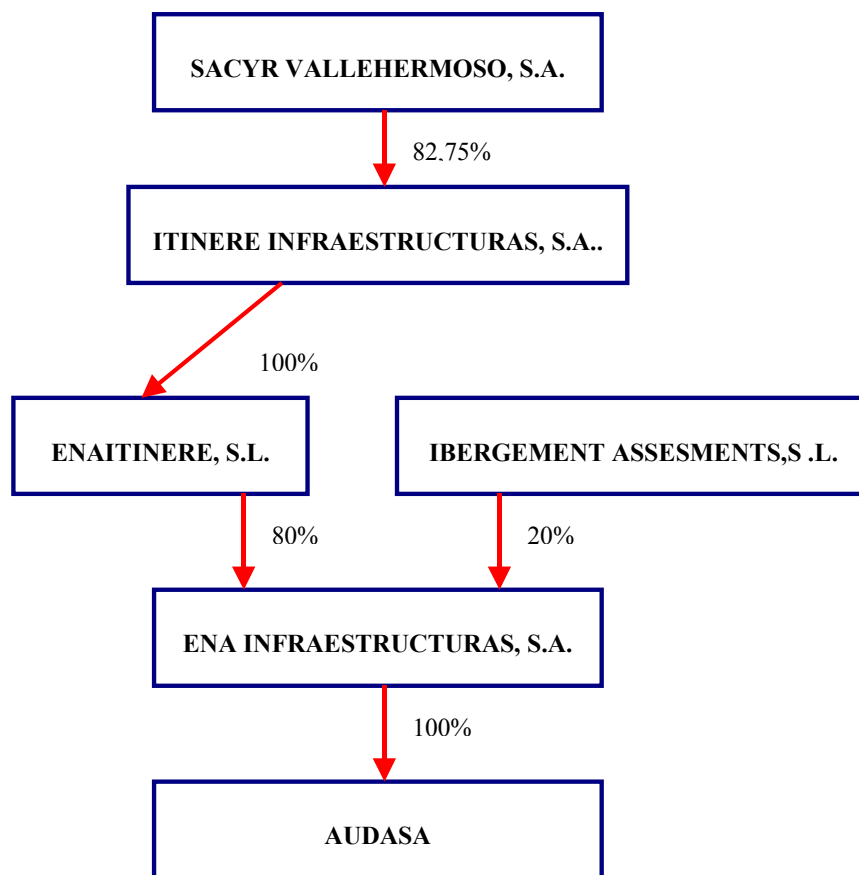
## 12. ACCIONISTAS PRINCIPALES

### 12.1. Declaración del emisor sobre si es directa o indirectamente propiedad de algún accionista

El accionariado de la Sociedad está formado por

Enaitinere, S.L.: 80%  
Ibergement Assesments, S.L.: 20%

Indirectamente, la sociedad es propiedad en un 66,2% de Sacyr Vallehermoso, S.A. tal y como se puede ver en el siguiente organigrama:



Ibergement Assesments, S.L. es una sociedad propiedad en un 99,67% de Banco Santander Central Hispano, S.A., y en un 0,33% propiedad de Santander Central Hispano Investment, S.A..

No existen preceptos dentro de los Estatutos de la Sociedad que supongan o puedan suponer restricción o limitación a la adquisición de participaciones en la Sociedad, a excepción de lo previsto en el artículo 13, según el cual las personas naturales y jurídicas, no públicas, de nacionalidad extranjera, y las personas naturales y jurídicas de nacionalidad española residentes o domiciliadas fuera de España, podrán ostentar la titularidad de acciones de la Sociedad, siempre que el montante de las así poseídas no rebase el 50% del capital social.

#### 12.2. Descripción de acuerdo cuya aplicación pueda dar lugar a un cambio en el control del emisor

La Sociedad no tiene conocimiento de ningún acuerdo cuya aplicación pueda dar lugar en una fecha ulterior a un cambio de control de la misma.

### 13. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PERDIDAS Y BENEFICIOS

#### 13.1. Información financiera histórica

A continuación se detallan los estados financieros consolidados de ENA de los dos últimos ejercicios auditados. En cumplimiento de la legislación mercantil en materia de consolidación, los administradores han formulado las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios 2003 y 2004 siguiendo los principios y las normas dispuestos en el Real Decreto 1815/1991 de 30 de diciembre sobre Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, y con la legislación específica aplicable a las sociedades concesionarias de autopistas de peaje, túneles, puentes otras vías de peaje.

##### 13.1.1. Balance de situación consolidado (miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003/2004</b>
<b>Inmovilizado</b>	<b>2.522.652,95</b>	<b>2.542.714,61</b>	<b>0,8%</b>
Inmovilizado inmaterial	742,76	699,27	-5,9%
Inmovilizado material	2.467.918,65	2.485.951,50	0,7%
Inversión en autopista	2.513.175,41	2.541.282,95	1,1%
Inversión en autopista en construcción	2.704,90	0,00	-100,0%
Otro inmovilizado material	19.701,99	20.389,47	3,5%
Amortizaciones y provisiones	-67.663,64	-75.720,92	11,9%
Inmovilizado financiero	53.991,53	56.063,84	3,8%
Participaciones en empresas del Grupo	10.980,53	10.980,53	0,0%
Participaciones en empresas asociadas	6.117,37	0,00	-100,0%
Otras inversiones	40.869,03	49.078,70	20,1%
Provisiones	-3.975,40	-3.995,39	0,5%
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>222.622,80</b>	<b>272.193,48</b>	<b>22,3%</b>
Gastos por intereses diferidos y de formalización de deudas	24.991,93	42.351,36	69,5%
Gastos financieros diferidos de financiación de autopistas	197.630,87	229.842,13	16,3%
<b>Activo Circulante</b>	<b>121.143,03</b>	<b>58.238,82</b>	<b>-51,9%</b>
Existencias	935,58	867,46	-7,3%
Deudores	24.854,08	26.168,36	5,3%
<i>Clientes y otros deudores, neto</i>	7.309,17	6.801,29	-6,9%
<i>Empresas del Grupo, deudores</i>	173,40	618,39	256,6%
<i>Administraciones Públicas</i>	17.371,51	18.748,68	7,9%
Inversiones financieras temporales	55.254,35	23.648,39	-57,2%
Tesorería	39.374,22	6.944,39	-82,4%
Ajustes por periodificación	724,80	610,22	-15,8%
<b>Total Activo</b>	<b>2.866.418,78</b>	<b>2.873.146,92</b>	<b>0,2%</b>

<b>PASIVO</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003/2004</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>982.318,45</b>	<b>983.073,57</b>	0,1%
Capital Social	425.119,83	425.119,83	0,0%
Reservas de la Sociedad dominante	43.415,97	88.163,05	103,1%
Reservas en sociedades consolidadas por integración Global	465.372,80	460.649,11	-1,0%
Reservas en sociedades consolidadas por integración Proporcional	219,92	484,74	120,4%
Diferencia de conversión	-110,77	-156,40	41,2%
Pérdidas y Ganancias	48.300,71	52.201,48	8,1%
Pérdidas y Ganancias consolidadas	56.617,93	62.109,96	9,7%
Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos	-8.317,23	-9.908,47	19,1%
Dividendo activo a cuenta	0,00	-43.388,24	n.s.
<b>Socios externos</b>	<b>96.749,69</b>	<b>99.172,66</b>	2,5%
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>70.769,51</b>	<b>69.338,87</b>	-2,0%
Subvenciones de capital	69.637,00	68.480,69	-1,7%
Otros ingresos	1.132,52	858,18	-24,2%
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>247.492,82</b>	<b>271.574,29</b>	9,7%
Otras provisiones	962,63	515,47	-46,5%
Fondo de reversión	246.530,19	271.058,82	9,9%
<b>Acreedores a largo plazo</b>	<b>1.139.906,69</b>	<b>1.256.856,35</b>	10,3%
Emisiones de obligaciones	784.068,71	1.035.133,86	32,0%
Deudas con entidades de crédito	158.739,00	23.850,17	-85,0%
Otros acreedores	195.156,68	195.729,15	0,3%
Deudas con empresas del grupo	1.942,29	2.143,17	10,3%
<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>329.181,62</b>	<b>193.131,17</b>	-41,3%
Emisiones de obligaciones	186.000,00	112.971,85	-39,3%
Intereses de obligaciones	2.899,33	3.563,02	22,9%
Deudas con entidades de crédito	65.105,55	4.929,08	-92,4%
Deuda por intereses	2.106,08	610,22	-71,0%
Deudas con empresas del grupo	19.704,48	8.768,24	-55,5%
Acreedores comerciales	8.193,69	6.605,59	-19,4%
Otras deudas no comerciales	45.030,64	55.541,32	23,3%
<i>Administraciones Públicas</i>	10.311,74	18.398,32	78,4%
<i>Deudas representadas por efectos a pagar</i>	1.108,09	235,61	-78,7%
<i>Contratistas, certificaciones a pagar</i>	16.464,84	10.911,27	-33,7%
<i>Otras deudas</i>	17.145,98	25.996,12	51,6%
Ajustes por periodificación	141,84	141,84	0,0%
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.866.418,78</b>	<b>2.873.146,92</b>	<b>0,2%</b>

13.1.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada (miles de euros)

DEBE	2003	2004	2003/2004
Aprovisionamientos	941,75	858,09	-8,9%
Gastos de personal	23.098,39	23.428,02	1,4%
Sueldos, salarios y asimilados	17.525,58	17.778,26	1,4%
Cargas sociales	5.572,81	5.649,76	1,4%
Dotaciones para amortización inmovilizado	10.177,96	10.699,36	5,1%
Variación provisiones de tráfico	208,97	75,51	-63,9%
Otros gastos de explotación	42.113,70	48.734,04	15,7%
Servicios exteriores	18.206,93	21.465,54	17,9%
Tributos	2.125,96	2.739,88	28,9%
Dotación al fondo de reversión	21.780,81	24.528,63	12,6%
Total gastos de explotación	76.540,77	83.795,02	9,5%
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>97.368,07</b>	<b>114.160,88</b>	<b>17,2%</b>
Gastos financieros y asimilados	50.192,15	62.247,16	24,0%
Aplicación de gastos de financiación de autopista	-17.082,21	-32.211,26	-88,6%
Variación de provisiones financieras	0,98	0,43	-56,2%
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>80.267,82</b>	<b>86.436,90</b>	<b>7,7%</b>
Variación de las provisiones de inmovilizado	93,72	19,99	-78,7%
Pérdidas procedentes del inmovilizado	343,93	9,87	-97,1%
Gastos extraordinarios	193,61	115,91	-40,1%
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	4.030,13	3.593,72	-10,8%
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>0,00</b>	<b>2.765,73</b>	<b>n.s</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>78.270,86</b>	<b>89.202,63</b>	<b>14,0%</b>
Impuesto sobre sociedades	21.652,93	24.581,10	13,5%
Impuesto sobre sociedades ejercicios anteriores	0,00	2.511,58	n.s
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>56.617,93</b>	<b>62.109,96</b>	<b>9,7%</b>
Beneficios atribuidos a socios externos	8.317,23	9.908,47	19,1%
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>48.300,71</b>	<b>52.201,48</b>	<b>8,1%</b>

HABER	2003	2004	2003/2004
Importe neto de la cifra de negocio	170.336,23	195.326,37	14,7%
Trabajos efectuados por la Empresa para su inmovilizado	1.787,57	765,36	-57,2%
Otros ingresos de explotación	1.785,05	1.864,17	4,4%
Ingresos accesorios	1.785,05	1.864,17	4,4%
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>173.908,84</b>	<b>197.955,90</b>	<b>13,8%</b>
Ingresos financieros	3.296,00	2.312,36	-29,8%
Diferencias positivas de cambio	7.776,11	0,00	-100,0%
Gastos financieros netos imputados a inversión	4.938,56	0,00	-100,0%
<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>17.100,25</b>	<b>27.723,97</b>	<b>62,1%</b>
Beneficios procedente del inmovilizado	96,39	585,86	507,8%
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	1.641,15	1.179,73	-28,1%
Ingresos extraordinarios	427,51	1.996,26	367,0%
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	499,39	2.743,37	449,4%
<b>Resultados extraordinarios negativos</b>		<b>1.996,95</b>	<b>n.s</b>

La variación del fondo de maniobra consolidado refleja la situación transitoria de la financiación de las concesionarias en los ejercicios 2003 y 2004. En el ejercicio 2003, AUCALSA emitió pagarés con vencimiento a un año a la espera de cerrar la refinanciación definitiva de su deuda, que finalmente se realizó mediante una emisión de obligaciones, con lo que los pagarés fueron repagados en el ejercicio 2004. Como consecuencia de todo esto, el fondo de maniobra ha sido negativo en los ejercicios 2003 y 2004, sin que esto afecte, según el informe de auditoría, al principio de gestión continuada.

### 13.1.3. Estado de flujos de efectivo consolidado (miles de euros)

El siguiente cuadro de flujo de caja no ha sido auditado, ya que la Sociedad no tiene obligación de presentar cuadro de financiación consolidado.

<b>Movimientos de tesorería</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
<b>Fondos generados en las operaciones</b>	<b>85.355</b>	<b>92.242</b>
Resultado neto atribuible	48.301	52.201
Amortizaciones y provisiones	19.146	17.542
Dotación al fondo de reversión	21.781	24.529
Otros	-3.873	-2.030
<b>Inversiones netas</b>	<b>-111.651</b>	<b>-28.267</b>
Inversiones	-128.451	-47.203
Desinversiones	16.800	18.936
<b>Flujo financiero</b>	<b>146.509</b>	<b>41.399</b>
Dividendos	-116	-51.443
Deudas a largo plazo	167.947	116.949
Gastos de formalización de deudas y otros	-21.322	-24.107
<b>Otros movimientos de balance</b>	<b>-22.888</b>	<b>-32.227</b>
Gastos financieros diferidos de financiación de autopistas	-17.082	-32.211
Otros	-5.806	-16
<b>Variación de circulante aumento/ (disminución)</b>	<b>97.325</b>	<b>73.147</b>

La variación de la tesorería en los ejercicios 2003 y 2004 se muestra en el siguiente cuadro:

(Miles de euros)	2003	2004
Tesorería al comienzo del ejercicio	5.424,1	39.374,2
Tesorería al final del ejercicio	39.374,2	6.944,4
Variación	33.950,1	-32.429,8

### 13.1.4. Políticas contables y notas explicativas

Las políticas contables y notas explicativas se encuentran explicadas en las cuentas anuales de ENA.

### 13.2. Estados financieros

Las cuentas anuales de ENA Infraestructuras, S.A. de 2003 y 2004 han sido formuladas, de acuerdo con la legislación vigente, siguiendo el Plan General de Contabilidad. Estas cuentas se encuentran depositadas en el Registro Mercantil de Madrid, a donde se puede acudir para su consulta.



#### 13.2.1. Balance de situación (miles de euros)

No se incluye

#### 13.2.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias (miles de euros)

No se incluye

#### 13.2.3. Estado de flujos de efectivo (miles de euros)

No se incluye

#### 13.3. Auditoría de la información histórica anual

##### 13.3.1. Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica

La información financiera histórica ha sido auditada y los Informes de los ejercicios 2003 y 2004 han sido emitidos sin salvedad por KPMG Auditores, S.L.

##### 13.3.2. Indicación de qué otra información ha sido auditada

No existe otra información financiera que haya sido auditada.

##### 13.3.3. Fuente de los estados financieros

Los estados financieros han sido extraídos de la información financiera auditada de los ejercicios 2003 y 2004.

#### 13.4. Edad de la información financiera más reciente

La Entidad declara que el último año de información financiera auditada no precede en más de 18 meses a la fecha del presente Documento de Registro.

#### 13.5. Información intermedia y demás información financiera

##### 13.5.1. Información financiera semestral desde la fecha de los últimos estados financieros auditados

Las cuentas consolidadas se elaboran según los principios y normas del Real Decreto 1815/1991 de 30 de diciembre sobre Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, y con la legislación aplicable a las sociedades concesionarias de autopistas de peaje, túneles, puentes y otras vías de peaje. La Sociedad prevé que las cuentas de los ejercicios 2005 y 2006 se elaborarán siguiendo los mismos principios y normas.

Balance de situación consolidado (miles de euros):

<b>ACTIVO</b>	<b>dic-04</b>	<b>jun-05</b>	<b>2004/2005</b>
<b>Gastos de establecimiento</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>Inmovilizado</b>	<b>2.542.714,61</b>	<b>2.542.562,36</b>	0,0%
Inmovilizado inmaterial	699	656	-6,1%
Inmovilizado material	2.485.952	2.485.096	0,0%
Inversión en autopista	2.541.283	2.544.671	0,1%
Otro inmovilizado material	20.389	21.073	3,4%
Amortizaciones y provisiones	-75.721	-80.648	-6,5%
Inmovilizado financiero	56.064	56.810	1,3%
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>272.193</b>	<b>285.298</b>	4,8%
<b>Activo Circulante</b>	<b>58.239</b>	<b>76.538</b>	31,4%
Existencias	867	803	-7,4%
Deudores	26.168	29.610	13,2%
<i>Clientes y otros deudores, neto</i>	6.801	7.237	6,4%
<i>Empresas del Grupo, deudores</i>	618	1.309	111,6%
<i>Administraciones Públicas</i>	18.749	21.065	12,4%
Inversiones financieras temporales	23.648	37.330	57,9%
Tesorería	6.944	8.549	23,1%
Ajustes por periodificación	610	246	-59,8%
<b>Total Activo</b>	<b>2.873.147</b>	<b>2.904.399</b>	1,1%

<b>PASIVO</b>	<b>dic-04</b>	<b>jun-05</b>	<b>2004/2005</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>983.074</b>	<b>985.218</b>	0,2%
Capital Social	425.120	425.120	0,0%
Reservas	88.163	91.174	3,4%
Reservas en sociedades consolidadas	461.134	466.632	1,2%
Diferencia negativa de conversion	-156	-75	51,9%
Pérdidas y Ganancias	52.201	27.002	-48,3%
Dividendo activo a cuenta	-43.388	-24.635	43,2%
<b>Socios externos</b>	<b>99.173</b>	<b>95.240</b>	-4,0%
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>69.339</b>	<b>68.693</b>	-0,9%
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>271.574</b>	<b>283.753</b>	4,5%
Otras provisiones	515	509	-1,3%
Fondo de reversión	271.059	283.244	4,5%
<b>Acreedores a largo plazo</b>	<b>1.256.856</b>	<b>1.232.122</b>	-2,0%
Emisiones de obligaciones	1.035.134	1.012.550	-2,2%
Deudas con entidades de crédito	23.850	20.173	-15,4%
Deudas con empresas del grupo	2.143	2.143	0,0%
Otros acreedores	195.729	197.255	0,8%
<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>193.131</b>	<b>239.373</b>	23,9%
Emisiones de obligaciones	112.972	135.556	20,0%
Intereses de obligaciones	3.563	22.679	536,5%
Deudas con entidades de crédito	4.929	4.929	0,0%
Deudas por intereses	610	1.886	209,0%
Deudas con empresas del grupo	8.768	8.726	-0,5%
Acreedores comerciales	6.606	6.607	0,0%
Otras deudas no comerciales	55.541	58.907	6,1%
Ajustes por periodificación	142	82	-42,3%
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.873.147</b>	<b>2.904.399</b>	1,1%

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (miles de euros):

<b>Cuenta de Pérdidas y Ganacias</b>	<b>jun-04</b>	<b>jun-05</b>	<b>2004/2005</b>
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>90.543</b>	<b>97.509</b>	<b>7,7%</b>
Gastos de explotación			
Consumos	412	511	24,0%
Gastos de personal	11.565	11.338	-2,0%
Servicios exteriores	10.303	9.844	-4,5%
Suministros	819	752	-8,2%
Reparación y conservación	4.046	3.771	-6,8%
Seguros	681	738	8,4%
Otros servicios	4.757	4.583	-3,7%
Tributos	1.169	1.198	2,5%
Amortizaciones	4.988	5.029	0,8%
Fondo de reversión	11.450	12.186	6,4%
Provisiones	-23	-29	-26,1%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>50.679</b>	<b>57.432</b>	<b>13,3%</b>
Ingresos financieros	1.059	511	-51,7%
Dividendos	0	0	
Ingresos financieros imputados a la inversión en autopista	0	0	
Gastos financieros	-27.355	-30.921	-13,0%
Gastos financieros imputados a la inversión en autopista	0	0	
Gastos financiero diferidos	16.479	15.679	-4,9%
Diferencias de cambio	0	0	
<b>Resultado actividades ordinarias</b>	<b>40.862</b>	<b>42.701</b>	<b>4,5%</b>
Subvenciones de capital transferidas al resultado	551	580	5,3%
Resultados extraordinarios	342	42	-87,7%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>41.755</b>	<b>43.323</b>	<b>3,8%</b>
Impuesto de sociedades	11.758	11.553	-1,7%
<b>Resultado del periodo</b>	<b>29.997</b>	<b>31.770</b>	<b>5,9%</b>
Intereses minoritarios	4.159	4.985	19,9%
<b>Resultado atribuible a sociedad dominante</b>	<b>25.838</b>	<b>26.785</b>	<b>3,7%</b>

Los ingresos se han incrementado respecto al periodo anterior en un 7,7% gracias al buen comportamiento del tráfico y a la actualización de tarifas. Por su parte, los gastos se han controlado en casi todas sus partidas, resultando en un incremento del resultado de explotación del 13,2%. Los mayores gastos financieros y los menores ingresos financieros, han reducido este crecimiento de forma que el incremento del beneficio del periodo asciende al 5,9%.

### 13.5.2. Información financiera intermedia

La información financiera intermedia de ENA desde la fecha de los últimos estados financieros auditados se incluye en el apartado 13.5.1.

### 13.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje

Aparte de los indicados en el documento de registro de AUDASA de fecha 4 de noviembre de 2005, en los que los importes demandados ascienden a 32,8 y 20 millones de euros respectivamente, no existen litigios o arbitrajes provisionados o no provisionados contra la Sociedad o su Grupo que puedan suponer una incidencia material sobre su situación financiera y patrimonial. La resolución desfavorable de los litigios en AUDASA, podrían tener o no tener una incidencia significativa en el Grupo dependiendo de la situación financiera de las sociedades del mismo en ese momento y de su capacidad para distribuir dividendos.

### 13.7. Cambios significativos en la posición financiera del emisor

Desde finales de 2004, último año del que se ha publicado información financiera auditada, no se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial de la Sociedad.

## 14. INFORMACIÓN ADICIONAL

### 14.1. Capital Social

A la fecha de este Documento de Registro el capital social es de 425.119.828,08 euros totalmente suscrito y desembolsado.

La totalidad de las acciones que componen el capital social de la Sociedad a la fecha de este Documento de Registro están representadas por títulos nominativos de 6.010,12 euros de valor nominal cada uno numerados del 1 al 70.734, ambos inclusive, con iguales derechos políticos y económicos y de una única serie.

### 14.2. Estatutos y escritura de constitución

Su objeto social, según resulta del artículo 2º de los Estatutos Sociales, es:

- 1º.- La planificación, proyección, construcción, conservación, mantenimiento, financiación y explotación, por sí o por terceros, de autopistas, autovías, vías rápidas, carreteras convencionales, puentes y túneles, y de sus respectivas instalaciones y elementos accesorios, tales como áreas de peaje, de control, de mantenimiento y de servicio, estaciones de servicio, gasolineras, talleres de montaje y reparación, aparcamientos, restaurantes, cafeterías, bares, hoteles, moteles, centros de transporte y demás establecimientos de descanso, esparcimiento o servicio destinados a la cobertura de las necesidades de los usuarios de las citadas vías y del tráfico que discurra por las mismas.
- 2º.- El asesoramiento a terceros en materia de planificación, proyección, construcción, conservación, mantenimiento, financiación y explotación de autopistas, autovías, vías rápidas, carreteras convencionales, puentes y túneles, y de sus respectivas instalaciones y elementos accesorios; incluidos los correspondientes proyectos de arquitectura e ingeniería, dirección técnica, programas de selección y formación de personal, y

estudios medioambientales, geológicos, geotécnicos, sociológicos, legales, financieros, administrativos, informáticos, de telecomunicaciones y de tráfico.

Las mencionadas actividades integrantes del objeto social pueden ser desarrolladas por la sociedad total o parcialmente, de modo directo o indirecto mediante la titularidad de acciones o participaciones en el capital de sociedades con objeto idéntico o análogo, tanto en España como en el extranjero, cualquiera que sea el procedimiento o forma de adjudicación de cualesquiera contratos, ante cualesquiera Administraciones Públicas, españolas o extranjeras, y entidades o sociedades, públicas y privadas, españolas y extranjeras.

Los estatutos de la Sociedad se pueden consultar en el domicilio social de ésta en Madrid, Pº de la Castellana, 83 – 85, así como en el Registro Mercantil de Madrid.

La sociedad fue constituida en escritura pública el 21 de marzo de 1984, ante el notario de Madrid, D. Julián María Rubio de Villanueva con el número 585 de su protocolo. Siendo la subsanación de la escritura de constitución recogida en escritura otorgada ante el Notario de Madrid D. Julián M<sup>a</sup> Rubio de Villanueva, el 16 de mayo de 1984 con el número 912 de su protocolo.

## 15. CONTRATOS IMPORTANTES

Con fecha 30 de octubre de 2003, y una vez elevado a público el contrato de compraventa de la Sociedad matriz ENA Infraestructuras, S.A., la Sociedad como Garante, junto con las sociedades del Grupo AUCALSA, AUDENASA y AUTOESTRADAS, suscribió un crédito sindicado a largo plazo por importe máximo conjunto de 400 millones de euros, con la finalidad de atender los posibles vencimientos anticipados de deuda con motivo de la privatización de ENA y cualquier vencimiento contractual de deuda que no pudiera, en su caso, ser refinanciada y cuya amortización se produzca hasta el 15 de junio de 2010, cubrir los gastos, comisiones y honorarios derivados del otorgamiento de dicho crédito, así como otros conceptos establecidos en el contrato.

Este crédito sindicado multi – acreditada devenga interés variable, empleándose como tipo de referencia EURIBOR a 6 meses más un diferencial de un 1,45%.

Dicho crédito, goza de garantía solidaria de ENA Infraestructuras, S.A. y de otras garantías reales constituidas por esta Sociedad, incluyendo la pignoración de las acciones que posee de las concesionarias anteriormente citadas y de ciertos derechos de crédito. La garantía prestada por ENA Infraestructuras, S.A. es incondicional, irrevocable y solidaria, con renuncia expresa a su derecho de excusión, orden y división, y garantiza el cumplimiento íntegro de todas las obligaciones asumidas por las Acreditadas en virtud del contrato. Las entidades acreditantes podrán requerir a ENA cualquier cantidad adeudada por las Acreditadas sin más requisito que el haber vencido y no haberse satisfecho algún pago o no haberse realizado alguna obligación afianzada. En virtud de este crédito, ENA Infraestructuras asume una serie de obligaciones frente a los acreditantes, que son las habituales en este tipo de operaciones, y entre las que cabe destacar: no alterar la estructura jurídica de las Acreditadas, ni acordar su disolución, liquidación o cese de sus actividades, mantener su participación accionarial actual al menos, en las Acreditadas, etc.

Actualmente, el importe dispuesto por las concesionarias con cargo a este préstamo es de 6.400.000 euros, no previéndose nuevas disposiciones. Asimismo, indicar que de la cantidad inicial a disposición de las cuatro concesionarias controladas por ENA (400 millones de euros), se ha reducido, a solicitud del Grupo ENA, a 141.291.941 euros.

En el momento de verificación de este Documento de Registro, ENA está negociando con un grupo de entidades financieras la refinanciación del préstamo contraído por los actuales accionistas para la adquisición de la sociedad. En dicha refinanciación, el crédito sindicado multiacreditadas a largo plazo será totalmente cancelado con lo que desaparecerán las obligaciones y garantías derivadas del mismo y descritas en los párrafos anteriores.

## 16. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERES

### 16.1. Declaración o informe atribuido a una persona en calidad del experto

No aplicable.

### 16.2. Confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud

No aplicable.

## 17. DOCUMENTOS PRESENTADOS

La Sociedad declara que, en caso necesario, los inversores pueden consultar los siguientes documentos que podrán examinarse en su domicilio social sito en Madrid, Pº de la Castellana, 83-85, durante el periodo de validez de este Documento de Registro.

- a) Estatutos y Escritura de Constitución de la Sociedad (disponibles en el Registro Mercantil de Madrid)
- b) Informes de auditoría (disponibles en el Registro Mercantil de Madrid)
- c) Información financiera histórica e intermedia