

D. Antonio Llardén
Presidente de Enagás

DISCURSO JUNTA
GENERAL DE
ACCIONISTAS
2007

Madrid, 11 de mayo de 2007



Señoras y señores accionistas, muy buenos días. Es un placer dirigirme a ustedes por primera vez como Presidente de Enagás y darles la bienvenida a esta Junta General Ordinaria 2007, agradeciéndoles su presencia, en nombre del Consejo de Administración de la Compañía y en el mío propio.

Señoras y señores accionistas, como todos ustedes saben, en enero de este año fui designado nuevo Presidente ejecutivo de Enagás, lo que es para mí un honor y una gran responsabilidad, a la cual voy a dedicar toda mi energía y conocimiento.

Llevo involucrado en el sector energético español desde hace 20 años. He desempeñado un cargo de alta dirección en el Grupo Gas Natural y, además, he sido Presidente de la patronal gasista SEDIGAS durante los últimos seis años.

Desde Abril de 2006 soy miembro del Consejo de Administración de esta Compañía.



Introducción

En esta mi primera comunicación con ustedes, me gustaría repasar los principales hitos del año 2006 y, aprovechando la ocasión que me brindan con su presencia, me gustaría establecer junto a ustedes las principales líneas estratégicas que guiarán la actuación de Enagás durante los próximos años. Todo ello, con el propósito de reafirmar nuestro compromiso de seguir trabajando en la creación de valor y en la defensa de los intereses de nuestros accionistas.

El ejercicio 2006 ha sido un buen año de resultados económicos y muy importante en términos estratégicos, puesto que la Compañía puso en marcha un nuevo plan de negocio a largo plazo, que hemos actualizado recientemente.

Este plan se inspira, fundamentalmente, en la revisión de la planificación de infraestructuras energéticas por parte de la Administración, que contempla un aumento muy significativo de las inversiones de Enagás en los próximos años. Este aumento de las inversiones nos permitirá seguir



creciendo en resultados y rentabilidad en los próximos ejercicios.

Ejercicio 2006

Comenzando por la evolución en 2006, me gustaría destacar que el pasado ejercicio ha sido un buen año en términos de resultados y con grandes avances en cuanto a inversiones e infraestructuras gasistas puestas en explotación.

Así, el Cash Flow Operativo (EBITDA) en el año 2006 ascendió a 563,6 millones de euros, un 17,8% superior al alcanzado en 2005. Esta positiva evolución se debe a tres factores fundamentales:

- En primer lugar, los ingresos regulados de la Compañía crecieron un 12,3%, debido fundamentalmente al volumen de activos puestos en explotación durante los años 2005 y 2006.**
- En segundo lugar, la contención de los costes operativos, que aumentaron un 5,9% respecto al año anterior, demuestra un año más el objetivo claro de la Compañía de incrementar**



su eficiencia operativa. En el año 2006 se contabilizaron como otros gastos de explotación 6 millones de euros, correspondientes a los costes de almacenamiento de gas natural licuado en buques, tal y como se determina en el Plan Invernal, aprobado por Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas de 28 de noviembre de 2005. Excluyendo dicha partida, contabilizada por el mismo importe como ingresos por actividades reguladas, los Costes Operativos hubieran aumentado un 2,9% respecto a los registrados en el ejercicio 2005.

- **Por último, la adecuada gestión de la política financiera y de tesorería llevada a cabo por la Compañía en 2006, ha permitido cerrar el año con un coste medio de la deuda del 3,62%, uno de los más bajos entre las empresas del sector.**

Estos hechos han permitido obtener un Beneficio Neto de 216,4 millones de euros, resultado un 13,3% superior al del pasado ejercicio.

El año 2006 ha sido también muy importante en cuanto al avance en nuestros objetivos estratégicos, basados en el crecimiento rentable a largo plazo. En



este sentido, las inversiones de Enagás forman parte esencial de esta estrategia.

Durante 2006 las inversiones de la Compañía fueron de 433,2 millones de euros y las aprobadas por el Consejo de Administración ascendieron a más de 1.200 millones de euros, lo que garantiza un nivel de actividad muy elevado en los próximos años. Además, el inmovilizado puesto en explotación ascendió a 326,8 millones de euros, cifra que asegura el crecimiento futuro de resultados al aumentar la sólida base de infraestructuras remunerables de Enagás.

Las inversiones del ejercicio se han financiado con el cash flow neto generado por la Compañía, que ascendió a 346 millones de euros, y con el incremento del endeudamiento.

Al final del año 2006, la deuda neta ascendió a 1.779,2 millones de euros, lo que supone un ratio sobre el nivel de nuestros activos totales del 49,1%, cifra que entendemos prudente y que pone de manifiesto la sólida estructura financiera y la capacidad de Enagás para acometer con éxito nuestro ambicioso plan de inversiones a largo plazo.



El 93% de la deuda de Enagás al finalizar el ejercicio 2006 era a largo plazo y un 56% se encontraba asegurada mediante instrumentos derivados con un coste máximo del 4,32%.

El coste medio de la deuda fue del 3,62%, lo que significa concluir el ejercicio 2006 con uno de los costes financieros más bajos del sector y una cobertura del gasto financiero por EBITDA de 11,1 veces, uno de los multiplicadores más altos del mercado, lo que demuestra la solvencia de Enagás.

Durante el ejercicio 2006 las principales agencias de rating confirmaron la calidad crediticia de Enagás. Tanto Standard and Poors como Moody's realizaron un análisis en profundidad del Plan Estratégico de Enagás y confirmaron la calificación y la perspectiva del rating de la Compañía.

Las calificaciones de Standard and Poor's ("AA-" a largo plazo) y Moody's ("A2" a largo plazo), sitúan a Enagás como una de las empresas de mayor seguridad y fortaleza financiera del sector energético en España.



Además, ambas agencias consideraron también muy positivamente la estrategia de Enagás enfocada en la actividad regulada del transporte de gas natural en España.

En sus informes, las agencias de calificación señalan su convencimiento de que Enagás llevará a cabo la implementación del programa de inversiones anunciado, manteniendo a su vez su sólido perfil financiero y operativo.

Dividendo

Los resultados que les acabo de presentar han permitido que el Consejo de Administración de Enagás haya acordado proponer para su aprobación a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo bruto total, correspondiente al ejercicio 2006, de 47 céntimos de euro por acción, lo que representa un incremento del 18% respecto al año 2005 y un crecimiento en los últimos cinco años de más del 100%.

Como saben, el pasado mes de enero se pagó un dividendo a cuenta de 19 céntimos de euro por acción. De aprobarse la propuesta, se distribuirá un



dividendo complementario de 28 céntimos, lo que representa remunerar al accionista con un 52% del beneficio neto generado en el ejercicio.

Señores accionistas, aunque más tarde les detallaré los objetivos del plan estratégico de la Compañía, me es muy grato anunciarles que el Consejo de Administración de Enagás ha decidido aumentar desde el año 2007 el porcentaje de beneficio neto destinado a dividendos, desde el 52% actual hasta el 60%.

De esta forma, sería posible mantener una tasa anual media de incremento del dividendo del 12%, en el periodo 2007-2012. Esta política de dividendo llevará al accionista a multiplicar su rentabilidad en un entorno operativo de alto crecimiento y de bajo riesgo.

Entorno regulatorio

Como Ustedes conocen, a finales de 2006 tuvieron lugar una serie de modificaciones del marco regulatorio, con incidencia en nuestra Compañía.



Estos cambios han afectado a la rentabilidad de nuestros proyectos en regasificación y almacenamiento subterráneo, aunque han contribuido a reducir el riesgo de nuestras inversiones. En el caso de la regasificación, nuestro riesgo se ve reducido al desaparecer la remuneración variable, factor que nos perjudicaba al entrar en funcionamiento nuevas instalaciones de regasificación de otros operadores. En cuanto a los almacenamientos subterráneos, el regulador reconocerá las inversiones año a año, desde que comienzan a realizarse y no cuando entren en operación, disminuyendo por tanto el riesgo que corría Enagás si las inversiones fueran fallidas o se retrasaran excesivamente en el tiempo.

Por otro lado, como Ustedes saben, la actividad de Transporte, que representa dos tercios de nuestros activos, mantiene su actual marco de remuneración y, de acuerdo con las manifestaciones del regulador, no existe la intención de modificarlo.

Dentro de este apartado quiero informarles de los esfuerzos que está realizando la Compañía ante los Reguladores para que se proceda a las liquidación final de las retribuciones de ejercicios antiguos lo que



permitirá poner fin a la situación de incertidumbre, ajena a la gestión de la Compañía, que motiva la observación que al respecto viene incluyendo el Informe de Auditoría en los dos últimos ejercicios.

Evolución bursátil 2006

Una vez resumidos los resultados, el dividendo que se propondrá a la Junta y el entorno regulatorio, permítanme dedicar ahora algunos comentarios al comportamiento bursátil del valor de Enagás en el año 2006 y a la evolución de nuestra acción en los primeros meses de 2007.

En 2006 la actividad económica mundial continuó impulsada por el crecimiento de los países emergentes, por unos precios del petróleo más moderados que el año anterior y por la reactivación de la inversión empresarial que, ligada a los bajos tipos de interés, propició numerosas operaciones de fusiones y adquisiciones. Todo ello ha conducido a los mercados bursátiles a alcanzar máximos históricos durante el pasado año.

En este contexto, el Ibex 35 cerró el ejercicio en 14.147 puntos, registrando una revalorización anual



del 31,8% y situándose entre los índices europeos con mejor comportamiento en el año.

En lo que se refiere a nuestro valor, en el año 2006 la acción de Enagás volvió a tener un buen comportamiento y se revalorizó un 11,5%, hasta los 17,62 euros por título, lo que supuso una capitalización bursátil a cierre del ejercicio de 4.207 millones de euros.

Además, el número de acciones de Enagás negociadas durante el año 2006 fue de 444 millones, un 4,2% superior al volumen registrado el año anterior. Esto refleja la elevada liquidez del valor y sitúa a Enagás en una posición cómoda y estable como componente del Ibex 35, índice de referencia del mercado español.

Este incremento de la liquidez ha estado motivado en parte por el aumento del capital flotante de la Compañía en el pasado ejercicio. Durante 2006 se produjeron variaciones en las participaciones significativas en el capital de Enagás, para adaptarlas al artículo 92 de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social. Esta ley establece que a partir del 1 de enero



de 2007 ninguna persona física o jurídica puede participar en el accionariado de Enagás con más del 5% del capital social.

Gas Natural SDG redujo en el transcurso del año su participación en el capital de la Compañía desde el 12,8% hasta el límite legal máximo del 5%.

Por otro lado, BP España, accionista de Enagás desde la salida a Bolsa de la Compañía, vendió su participación del 5% el pasado mes de noviembre.

Las participaciones del resto de accionistas significativos continuaron sin cambios respecto a 31 de diciembre de 2005: La Caja de Ahorros del Mediterráneo, Sagane Inversiones, la Caja de Ahorros de Asturias (Cajastur) y Bancaja participan, cada una, con el 5% del capital de Enagás.

Esta composición accionarial sitúa el capital flotante de la Compañía en el 75% sobre el total de nuestras acciones, lo que hace de Enagás uno de los valores más líquidos y contratados del mercado continuo español.



En lo que respecta a la evolución de la acción en el año 2007, Enagás ha recuperado las pérdidas sufridas durante el mes de enero, aunque no ha logrado batir el comportamiento del Índice IBEX de referencia, algo que, lógicamente, no nos satisface y que esperamos, con el esfuerzo de todos, corregir durante lo que resta de año.

En definitiva, Enagás se mantiene como un valor estable y de crecimiento y estamos seguros de que el mercado continuará valorando positivamente la estrategia de la Compañía, las noticias generadas sobre el avance en inversiones y la mejora de nuestros resultados.

Entorno Operativo

Quisiera referirme a continuación a los acontecimientos más sobresalientes del año en el mercado del gas.

La aportación del gas natural al consumo total de energía primaria en España en 2006 ha superado el 20%, cifra todavía lejana a la media de los principales países europeos donde el gas representa aproximadamente el 24% en su matriz energética.

La demanda de gas transportada en el ejercicio 2006 creció por debajo de las previsiones iniciales, debido fundamentalmente a unas temperaturas más suaves en el país y al efecto que el encarecimiento de la materia prima ha tenido en el consumo por parte de los consumidores industriales y los cogeneradores.

No obstante, el incremento del consumo de gas en España alcanzó un 5,7%, tasa claramente superior a la media de los países europeos de nuestro entorno.

Otro año más, el segmento que volvió a ser el principal motor del crecimiento de la demanda de gas natural en España fue la generación de electricidad a partir del gas natural. A finales de año, había 39 grupos de ciclo combinado en operación, catorce de los cuales se incorporaron en 2006.

En el año 2006, aproximadamente un 24% del total de la energía eléctrica producida en España se generó utilizando gas natural, para lo que fue necesario transportar 134.657 GWh, un 21,1% más que en el ejercicio anterior. Este consumo de gas natural representó un 33,9% sobre el total de la demanda,



comparado con el 29,6% alcanzado en el año 2005.

Además, el crecimiento del consumo de gas natural en España se está produciendo al tiempo que se produce un acelerado proceso de liberalización.

Durante el año 2006, el mercado liberalizado supuso el 86% del total de volumen de gas, consolidándose además la liberalización en el mercado doméstico-comercial con un 43% de su volumen gestionado por comercializadoras.

Para atender correctamente este mercado, Enagás ha establecido compromisos de transporte, regasificación y almacenamiento en los próximos años con 19 empresas comercializadoras. En concreto, el número de contratos de acceso a terceros a la red firmados en 2006 alcanzó los 268, que frente a los 234 de 2005 significó un aumento del 15%.

Señoras y señores accionistas, Enagás continúa desempeñando un papel fundamental en este proceso de crecimiento operativo y de apertura del mercado al desarrollar de forma eficiente las infraestructuras necesarias, con el objetivo de incrementar la



capacidad existente y permitir el máximo aprovechamiento de la misma por parte de los operadores del sistema a los que Enagás presta servicio.

Actividades e Inversiones

Regasificación

Me gustaría continuar mi exposición a la Junta, con el repaso a las actividades de Enagás en 2006 y en primer lugar, por nuestros avances en regasificación, área de gran importancia estratégica para el sector, ya que un 69% del gas natural que se consumió en España en 2006 llegó en forma de gas natural licuado.

Dada la importancia del GNL a la hora de garantizar el suministro y atender la demanda en las mejores condiciones, Enagás está ampliando sus plantas, con el objetivo de reforzar la estructura de aprovisionamiento de la Península y poder seguir contribuyendo a la seguridad del suministro en nuestro país.



En el transcurso del año 2006 se pusieron en explotación dos nuevos tanques, uno en la planta de Huelva y otro en Barcelona, incrementando la capacidad de almacenamiento en 150.000 m³ de GNL en cada planta. Adicionalmente, se pusieron en explotación 4 nuevos vaporizadores de agua de mar con un incremento de la capacidad de vaporización de 600.000 m³(n)/h.

Transporte por gasoducto

Otro de los compromisos de la Compañía es el desarrollo continuo de la red de gasoductos de alta presión, para vertebrar y mallar de forma óptima el sistema, de manera que cada vez sea mayor la seguridad en el aprovisionamiento de gas natural para un número cercano a los 6,5 millones de clientes.

En el año 2006, se pusieron en funcionamiento 71 nuevos kilómetros de gasoducto, de tal forma que a finales de 2006, la red de transporte de Enagás estaba integrada por 7.609 Km. de tuberías diseñadas para operar a presiones máximas de 72 y 80 bares.

Almacenamientos Subterráneos



Otra de las actividades que lleva a cabo la Compañía es la operación de dos almacenamientos subterráneos de Serrablo, en Huesca, y la plataforma marítima de Gaviota, situada frente a la costa vizcaína.

Con el objetivo de ajustar la oferta a la demanda de gas natural y atender las puntas de consumo, durante el año 2006, se inyectaron en ambos almacenamientos 842 millones de m³ y se extrajeron 656 millones de m³.

Operación y Gestión Técnica del Sistema

Quiero hacer una mención especial al hecho de que la eficacia y normalidad de operaciones en el Sistema Gasista se consigue, en gran parte, gracias a la actividad de Enagás como Gestor Técnico del Sistema, cometido clave a la hora de garantizar la continuidad y seguridad del suministro y el correcto funcionamiento de la red.

En Enagás pensamos que todas las actuaciones que se han llevado a cabo durante el último año han



reforzado la eficiencia, transparencia y neutralidad de la Compañía como Gestor Técnico del Sistema y hemos sabido responder a los retos y dificultades que se han presentado en un sector de alto crecimiento y apertura como el que les he descrito.

Quisiera también destacar el buen funcionamiento del sistema durante el ejercicio 2006 gracias al volumen de activos puestos en marcha en los últimos años y al esfuerzo por parte del equipo humano de Enagás. Asimismo, 2006 ha sido el primer año completo en el que la operación del sistema dispuso de las Normas de Gestión Técnica del Sistema publicadas en 2005, y que suponen una herramienta fundamental para el funcionamiento del sistema gasista.

Responsabilidad corporativa

Señoras y señores accionistas, permítanme continuar mi exposición resumiéndoles los principales avances que la Compañía ha llevado a cabo en una área que consideramos de enorme importancia para Enagás, como es la Responsabilidad Corporativa.

Medio ambiente

El respeto por el medio ambiente constituye un objetivo prioritario para Enagás y todos sus trabajadores. La protección del entorno está presente en todas las decisiones de negocio y, para ello, la Compañía trata de conciliar el progreso industrial y económico con el respeto por el medio ambiente, contribuyendo de esta forma al desarrollo sostenible.

Este compromiso con el medio ambiente, las actuaciones que la Compañía ya ha llevado a cabo y los objetivos y metas marcadas en el futuro y recogidas en el Plan Estratégico Ambiental, han sido factores muy importantes para la inclusión de Enagás, en el año 2006, en el índice de sostenibilidad Footsie for good.

En este sentido, Enagás ha establecido dos objetivos fundamentales en su estrategia ambiental: la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero y el aumento de la eficiencia y aprovechamiento energético.

La implantación de importantes mejoras tecnológicas en nuestras instalaciones ha permitido que en el año



2006 se redujeron las emisiones de metano en un 74% respecto al año anterior y que las emisiones de CO₂ bajaran un 55%.

El presupuesto de gastos e inversiones para la ejecución de las actividades ambientales llevadas a cabo en el año 2006 reflejaron un saldo de 9 millones de euros.

Toda la información y estrategia ambiental de la Compañía esta incluida en el Informe de Responsabilidad Corporativa que Enagás pone a su disposición con el objetivo de reafirmar un año más el compromiso de la Compañía con la protección del entorno.

Recursos Humanos

No quisiera continuar mi discurso sin resaltar el insustituible papel que juegan los empleados de la Compañía a la hora de alcanzar los retos que nos planteamos en el futuro.

Todo proyecto, por complejo o extenso que sea, siempre es fruto del esfuerzo de las personas, de su afán de superación y de mejora.



Durante el año 2006 se incorporaron a Enagás un total de 37 personas. A 31 de diciembre el excelente equipo humano de la Compañía estaba formado por 944 trabajadores, un 4% superior a la plantilla registrada al finalizar el año 2005.

La política de Recursos Humanos de la Compañía seguirá orientada a incorporar en su equipo humano profesionales de alta proyección y cualificación, que contribuyan a la tecnificación y rejuvenecimiento progresivo de nuestra plantilla.

Además, se han vuelto a registrar importantes incrementos en la productividad de la plantilla, como consecuencia de la estrategia de Enagás de enriquecer el conocimiento técnico de todos los trabajadores. Durante el año 2006 se realizó un importante esfuerzo formativo, que se tradujo en un incremento del 50% respecto al año 2005 en el número de horas de formación por empleado.

También, hemos seguido avanzando en nuestra política de conciliación de la vida familiar y profesional, de manera que esta misma semana la Fundación Más Familia ha entregado a Enagás el Certificado de Empresa Familiarmente Responsable,



reconocimiento que supone una inmensa satisfacción para la Compañía.

Por último, me gustaría expresar mi gratitud y felicitación a todos los empleados de Enagás que constituyen un magnífico equipo de profesionales y un capital humano de primera clase. Su dedicación y esfuerzo han hecho posible cerrar un excelente año 2006 y avanzar en nuestros objetivos para que la Compañía sea una referencia clara del sector energético español.

Gobierno Corporativo

En materia de Gobierno Corporativo, por la que Enagás siempre ha mostrado una especial sensibilidad, durante 2006 ha habido un alto seguimiento de las recomendaciones de buen gobierno de general aceptación, como pone de manifiesto el Informe Anual de Gobierno Corporativo, a disposición de Vdes., y en el que pueden encontrar abundante información sobre la Sociedad.

Pero quizá lo más destacable sea el esfuerzo continuo de Enagás en aplicar principios de buen gobierno y transparencia como ponen de manifiesto



diversas propuestas que se presentan a esta Junta, a las que luego me referiré, con el objeto de asumir muchas de las recomendaciones del “Código Unificado de Buen Gobierno”, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores como nuevo referente en la materia.

El año 2007

Una vez repasados los resultados y avances conseguidos en el año 2006 y antes de detallarles la estrategia a largo plazo que Enagás va a desarrollar, permítanme que les explique brevemente nuestras expectativas para el ejercicio 2007.

Al finalizar el año 2006, se publicaron las Órdenes Ministeriales que establecieron el régimen retributivo para el año 2007 de las actividades reguladas del sector gasista y que introducían cambios regulatorios para dos de las actividades que realiza la Compañía: regasificación y almacenamiento subterráneo.

Según estas Órdenes, este año 2007 esperamos un incremento de nuestros ingresos regulados en torno al 6,5%.



Es importante resaltar que la retribución de nuestras actividades representa menos del 9% de los costes totales del sistema español de gas natural, y que el desarrollo de la red que estamos realizando se ejecuta de forma eficiente, permitiendo el rápido proceso de liberalización y el consiguiente aumento de la competencia. En este sentido, los peajes de acceso al sistema gasista español se han mantenido estables para 2007, acumulando un descenso en términos reales de más del 30% desde 2001.

Durante 2007 continuaremos avanzando en nuestra política de eficiencia operativa y control de costes financieros, lo que nos permitirá aumentar el EBITDA en torno al 5,5% y el Beneficio Neto en algo más del 10%.

Además, el plan inversor de la Compañía recibirá un fuerte impulso este año, en el que esperamos alcanzar un volumen de inversiones del orden de 500 millones de euros y una cifra de activos puestos en explotación de aproximadamente 100 millones de euros.

Esta cifra, en efecto muy modesta, viene justificada por unas inversiones en 2005 y 2006 inferiores a la



de 2004, y que se debe fundamentalmente al retraso en la aprobación del Plan de Infraestructuras por parte del Gobierno y a los plazos dilatados que requiere la obtención de autorizaciones de los proyectos que se acometen.

En este sentido, me gustaría destacar el esfuerzo que se está realizando en la Compañía que, junto a una actitud más receptiva por parte de las distintas administraciones, nos ha permitido en los primeros cuatro meses del 2007 realizar importantes progresos en los procesos de autorización en proyectos que representan una inversión en torno a 1.200 millones de euros.

Otro factor esencial del año 2007 será la futura revisión de la Planificación Obligatoria de redes de transporte de gas y electricidad, que establecerá un horizonte desde el 2011 de la planificación actual hasta 2016. De esta forma, añadiría visibilidad y seguridad en cuanto al proyecto estratégico de Enagás, al calificar como urgente y obligatoria la puesta en marcha de nuevos proyectos de infraestructuras necesarios para el sistema de transporte de gas en España. En este sentido, me gustaría destacar que Enagás ha presentado al



**Ministerio de Industria, Comercio y Turismo
propuestas de nuevos proyectos por importe de unos
2.000 millones de euros.**

Actualización estratégica

Señores y señoras accionistas, quisiera aprovechar la oportunidad que me brindan con su presencia en esta Junta General, para reafirmar ante ustedes nuestro compromiso de creación de valor y crecimiento más allá de este año 2007, y resumirles las principales líneas estratégicas que guiarán la actuación de Enagás durante los próximos años.

Un hecho importante del pasado año y fundamental para la estrategia de Enagás fue la aprobación de la revisión de la Planificación Obligatoria de redes de transporte de gas y electricidad.

El documento de Planificación Obligatoria establece dos aspectos muy importantes: por un lado, indica las perspectivas de crecimiento del consumo de gas natural en España y, en segundo lugar, las infraestructuras a desarrollar en el sector gasista hasta el año 2011, necesarias para garantizar y asegurar la continuidad del suministro.



La demanda de gas natural en España crecerá a una tasa media anual del 5,3% en el periodo 2006-2012, todavía muy superior a la de mercados maduros de nuestro entorno.

Este incremento de la demanda será debido tanto al crecimiento en el sector doméstico-comercial e industrial, que será aproximadamente del 5% hasta el año 2012, como al de la generación de electricidad con gas donde el incremento será más significativo, alcanzando una tasa media anual de crecimiento del 7%.

Sin embargo, el reto de Enagás no es tanto el crecimiento de la demanda como el crecimiento previsto en las puntas de consumo de gas natural, que podrían incrementarse un 10% anual hasta el año 2012.

La razón para este crecimiento se debe al papel cada vez más relevante de las Centrales de Ciclo Combinado en la generación eléctrica de España. Así, a finales del 2006 había 15GW de capacidad instalada y se espera que en 2012 se alcancen más de 30GW.



La importancia de los Ciclos combinados en momentos de picos de demanda, con poca generación eólica e hidráulica, es fundamental para cubrir las necesidades de generación eléctrica en España.

Como consecuencia del crecimiento del consumo de gas natural y con el objetivo que marca la Planificación de cubrir las puntas de demanda manteniendo unos márgenes de cobertura holgados, el documento de Planificación Obligatoria, refleja el mapa de infraestructuras de transporte de gas que se deben poner en explotación en el país hasta el año 2011 y la importancia estratégica de las mismas para el desarrollo del sector.

Es en este contexto de alto crecimiento operativo y de fuerte expansión de la red, definido en la Planificación Obligatoria de Redes, donde el proyecto estratégico de Enagás adquiere más claridad y seguridad, al calificarse como urgente y obligatoria la puesta en marcha de la gran mayoría de infraestructuras que constituyen nuestro programa de inversiones hasta el año 2012.

Desde este año y hasta el año 2012, Enagás tiene el gran reto y la oportunidad de invertir al menos 4.000



millones de euros, lo que supondrá un crecimiento de activos, y por tanto de ingresos, muy importante.

En lo que respecta a la construcción de gasoductos, la Compañía invertirá 2.600 millones de euros y espera poner en funcionamiento durante el periodo 2007-2012 alrededor de 2.800 km de nueva tubería, con el objetivo de vertebrar adecuadamente el sistema y cubrir nuevas áreas geográficas a las que todavía no llega el suministro de gas natural.

Entre los proyectos más importantes a realizar por la Compañía, me gustaría destacar el gasoducto submarino que unirá la Península con las Islas Baleares, el eje transversal que conectará las zonas gasistas Centro-Sur y Levante, la parte española del gasoducto Medgaz, el nuevo gasoducto Zarza de Tajo- Yela- Villar de Arnedo, un tramo que permitirá mejorar la conexión entre todas las zonas gasistas importantes de nuestra geografía, el refuerzo del eje norte y el desdoblamiento del eje mediterráneo.

Además, la potencia instalada de nuestras estaciones de compresión aumentará un 91% hasta el año 2012.



Pasando a la actividad de regasificación, me gustaría destacar el esfuerzo inversor que Enagás va a llevar a cabo en esta área.

En primer lugar, se van a realizar importantes ampliaciones en las tres plantas de regasificación actuales de la Compañía y como principal novedad se va a construir una nueva planta en el puerto de El Musel en Asturias.

Hace unos meses, la Dirección General de Política Energética y Minas del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio adjudicó a Enagás la construcción de esta nueva planta de regasificación, que Enagás entiende como fundamental para el desarrollo del sector en todo el área norte del país.

Todas estos proyectos supondrán una inversión de 1.000 millones de euros y permitirán aumentar en los próximos seis años la capacidad de almacenamiento de GNL en un 69% y en un 35% la capacidad de regasificación, con respecto a las capacidades que existían al finalizar el año 2006.

En lo que respecta a las infraestructuras de almacenamiento subterráneo, las inversiones



previstas por la Compañía, por un importe de 400 millones de euros, permitirán aumentar las capacidades de extracción e inyección actuales, garantizando una cobertura adecuada de la demanda.

El proyecto más significativo en esta actividad será el almacenamiento subterráneo de Yela en la provincia de Guadalajara, infraestructura clave para la seguridad del sistema gasista y de vital importancia a la hora de atender el fuerte consumo de la zona centro del país.

Este ambicioso plan de inversiones va a permitir la puesta en marcha de una cifra récord de infraestructuras durante el periodo 2007-2012 y en consecuencia generar una corriente de ingresos regulados muy importantes. Enagás espera que sus ingresos crezcan a una tasa media anual del 9% hasta el año 2012.

Además, Enagás mantendrá una política de mejora en eficiencia, aprovechando su alto apalancamiento operativo y para poder así maximizar los resultados.

La contención de gastos que la Compañía llevará a cabo permitirá aumentar nuestros costes operativos sólo en un 5% de media cada año, comparado con el



fuerte incremento de la base de activos e ingresos que les he explicado hace unos minutos.

Bajo estas premisas, la Compañía espera una tasa anual media de incremento del beneficio neto mayor del 10% en el periodo 2007-2012.

Otro factor importante a la hora de desarrollar nuestro plan de inversiones es la sólida situación financiera de la que parte la Compañía y su conservadora estructura de balance, tal y como muestran los ratings otorgados por las tres principales agencias de calificación crediticia.

La financiación del programa de inversiones se va a realizar con el cash flow generado por la Compañía y mediante el aumento del endeudamiento a largo plazo, de forma que se optimice progresivamente la estructura financiera de Enagás, teniendo en cuenta nuestro perfil de ingresos y de negocio.

Una de las decisiones convenientes para adecuar y optimizar nuestro balance, que ya les he comentado hace unos minutos, ha sido la de incrementar el payout o porcentaje del resultado neto destinado a



dividendos hasta niveles del 60%, comenzando con los resultados de 2007.

Las inversiones que la Compañía va a realizar y la nueva política de dividendos, que espero sea de su agrado, nos llevarán según nuestras estimaciones, a alcanzar un máximo de deuda en el ejercicio 2012 de 3,8 veces el valor del EBITDA, por debajo todavía del objetivo de 4 veces que nos hemos fijado.

Esta sólida estructura financiera, avalada por las sólidas calificaciones crediticias de la Compañía, nos permitirá, si se presentan oportunidades de adquirir activos que aporten valor a Enagás, la posibilidad de hacerlo y no dudaremos en replantear dichos niveles de apalancamiento.

En definitiva, nuestra estrategia seguirá orientada en el año 2007 y sucesivos, a la creación de valor para nuestros accionistas, aprovechando el elemento adicional de bajo riesgo y seguridad de nuestras actividades, al concentrar nuestra actividad en España y en nuestro negocio central: el transporte de gas natural.



El proyecto de futuro de Enagás permitirá obtener crecimientos importantes y todo ello con una política de dividendos muy atractiva, que persigue remunerar al inversor de manera sustancial en un entorno de expansión operativa, a través de un Marco Regulatorio estable que garantiza unos niveles de rentabilidad adecuados.

Y para finalizar, quiero hacer hincapié en las ideas que considero clave en estos momentos para nuestra Compañía:

Enagás tiene un plan de negocio claro, riguroso y realista previsto hasta 2012, que permitirá asegurar a nuestra empresa los resultados que esperan sus accionistas.

En este sentido, quiero destacar que se están concentrando esfuerzos con las distintas Administraciones para agilizar los trámites de autorizaciones y permisos necesarios para la ejecución de los proyectos previstos. En lo que va de año, se han realizado avances en los procesos de autorización que afectan a proyectos de inversión en infraestructuras gasistas por un importe de más de 1.200 millones de euros.



Unos proyectos que se enmarcan en el Plan de Inversión de Enagás, que persigue tres fines principales:

En primer lugar, asegurar el suministro, la continuidad y la diversificación de energía en España; en segundo lugar, facilitar en todo lo que podamos la actividad y planes de negocio de nuestros clientes, desde una posición neutral e independiente y, por último, y ya centrados en el contexto internacional, el desarrollo de infraestructuras que permitan conectarnos de la forma más racional y efectiva con Europa.

Para todos estos objetivos, necesitamos una capacidad financiera con la que Enagás cuenta: nuestra Compañía tiene una deuda baja, con costes de financiación muy bajos gracias a una estructura financiera que nos permite mantener uno de los mejores ratings del Ibex.

Porque el desarrollo de activos es fundamental para la actividad de Enagás y a ese fin se encaminan nuestros esfuerzos. Unos esfuerzos que obtendrán su recompensa ya que contamos, además, con un gran



equipo técnico y experimentado, que ha demostrado su gran profesionalidad.

En este contexto, Enagás va a afrontar el futuro con el ánimo de seguir optimizando sus recursos y con el objetivo claro de mejorar la eficiencia en todas sus operaciones, con el objetivo de crear valor para Ustedes, Señores accionistas, como corresponde a una empresa que es referencia clara del sector energético español y europeo.

Deseo terminar mis palabras con mi agradecimiento al Consejo de Administración que tengo el honor de presidir y a todos ustedes, señoras y señores accionistas, por su presencia en esta Junta y por su confianza en Enagás.

Muchas gracias.