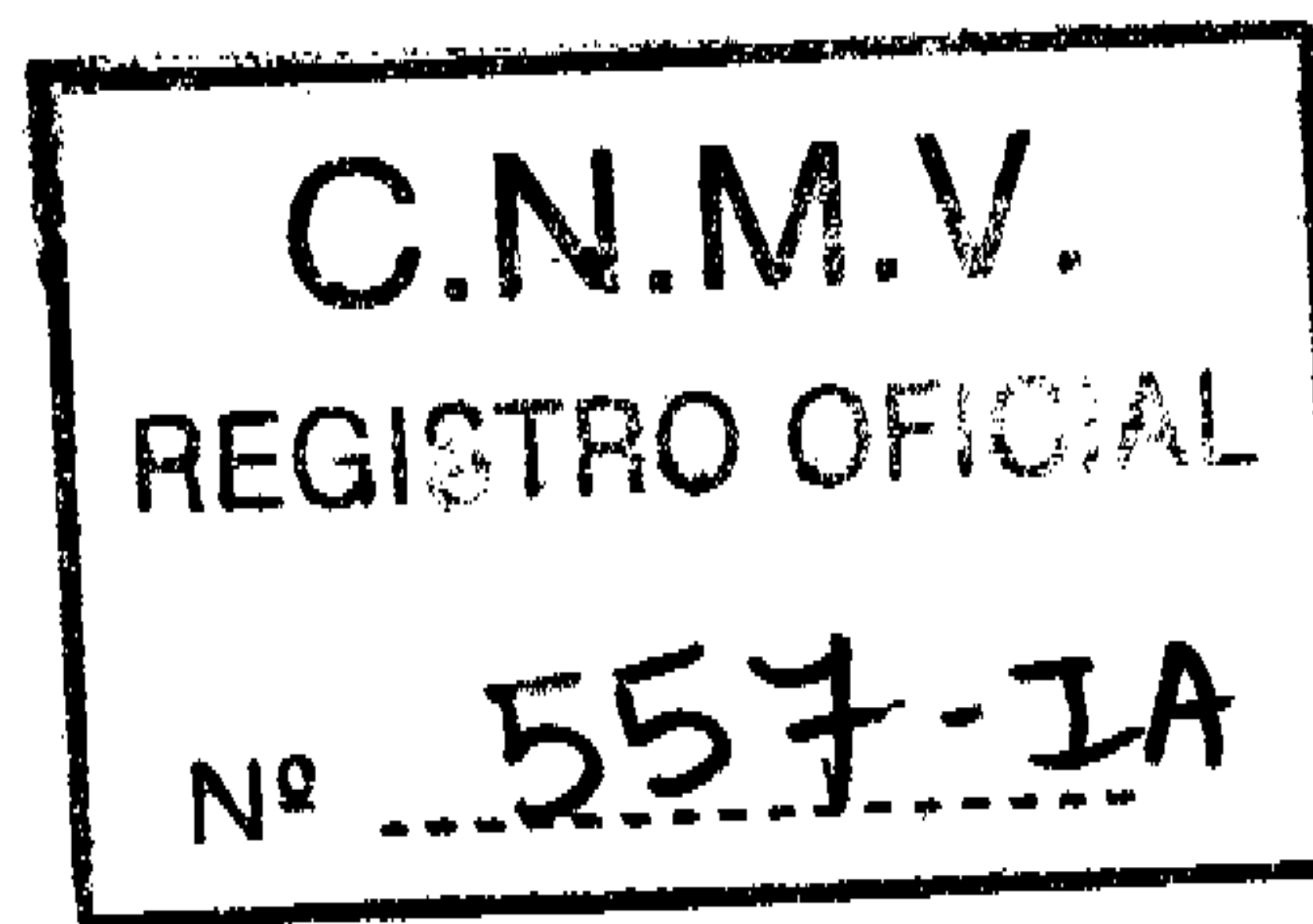




Rafael Piqueras Bautista
Secretario del Consejo de Administración



Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008055150 27/05/2008 12:46



RAFAEL PIQUERAS BAUTISTA, Secretario General y del Consejo de Administración de ENAGAS, S.A., entidad domiciliada en Paseo de los Olmos, 19 28005 MADRID, como mejor proceda EXPONE:

Primero.- Que mediante escrito de fecha 9 de mayo pasado, esa Comisión Nacional del Mercado de Valores ha requerido respuesta por parte de ENAGAS, S.A., para su puesta a disposición del público, a las preguntas que en el mismo se formulan.

Segundo.- Que mediante el presente escrito se da cumplimiento a dicho requerimiento remitiendo a esa Comisión la siguiente información, proporcionada por los Servicios competentes de la Sociedad:

CUESTIÓN 1: INFORMACIÓN SOBRE GESTIÓN DEL CAPITAL

De acuerdo a lo indicado en el párrafo 124A de la NIC 1 la Sociedad deberá revelar información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los objetivos, políticas y procesos que sigue la entidad para gestionar el capital.

Enagás, como entidad intensiva en capital e inversión en infraestructuras dentro de un entorno regulado, mantiene una gestión de capital del Grupo enfocada a conseguir una estructura financiera que optimice el coste para mantener una sólida posición financiera. Para ello, sin estar sujeta a requisitos externos de capital, la Sociedad busca en todo momento un acceso a los mercados financieros al coste más competitivo posible para cubrir las posibles necesidades de financiación del plan de inversiones sin que ello suponga una modificación de la política de dividendos del Grupo.

Durante el ejercicio 2008 no se han producido cambios en la gestión del capital respecto al ejercicio 2007. En su conjunto, la Estructura financiera del Grupo está formada por el patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante (comprende capital, prima de emisión, resultados acumulados y otros) la deuda financiera, y el efectivo y otros activos líquidos. En este sentido, el Grupo aporta en las notas 15 a 17 los aspectos cuantitativos relacionados con la totalidad de la deuda y pasivos que gestiona que forman su estructura financiera, junto con las políticas de gestión de los riesgos asociados a la misma. En dichas notas se especifican las características de la mencionada posición financiera así como la situación de solidez, objetivo de la política de gestión del capital mencionada en el párrafo inicial de este apartado. Asimismo, dichas notas se completan indicando el mantenimiento de los ratings crediticios de las principales agencias respecto del ejercicio 2006 anterior. El

Enagás, S.A.
Paseo de los Olmos, 19
28005 Madrid
Tel. (+34) 91 709 93 50
Fax (+34) 91 709 93 54

seguimiento de dichos ratings es una de las medidas utilizadas para tomar las decisiones oportunas.

En resumen, el Grupo considera que las notas de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas contienen la información suficiente, dadas las características del negocio regulado de la Sociedad y su política de gestión financiera, para evaluar los objetivos y políticas seguidos para gestionar el capital.

No obstante lo anterior, con el fin de facilitar al máximo la comprensión de la información financiera emitida por el Grupo en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2008, se incluirá un apartado específico en el que se resuman los aspectos indicados en los párrafos anteriores con las consiguientes referencias al resto de notas incluidas en las mencionadas Cuentas Anuales.

CUESTIÓN 2: INFORMACIÓN SOBRE SENSIBILIDAD E IMPACTOS

Tal como Ustedes nos indican, en la nota 16 de la memoria de las Cuentas Anuales consolidadas se incluye el análisis de sensibilidad del valor de mercado de las deudas con entidades de crédito ante una variación de 0,25% al alza o a la baja respecto de los valores obtenidos para el ejercicio 2007. Adicionalmente la NIIF 7 especifica que debe informarse del impacto en el resultado del período y el patrimonio debido a cambios en la variable relevante de riesgo que sean razonablemente posibles a la fecha.

En este sentido debemos indicar que el análisis de sensibilidad incluido en la nota 16 de las Cuentas Anuales consolidadas representa el rango de variación que la Sociedad ha considerado relevante como información para la sensibilidad asociada al valor de la deuda. Sin embargo dichas variaciones, en caso de producirse, no resultan significativas para el patrimonio del Grupo dado que únicamente restan 3 meses de vigencia de los derivados contratados, y no suponen impacto en resultados debido a la propia naturaleza de los mismos. En el caso de los pasivos financieros su sensibilidad a los mencionados cambios de tipo es prácticamente nula. Por estas circunstancias no se ha mencionado en las Cuentas Anuales consolidadas el impacto cuantitativo.

No obstante lo anterior, entendemos que la presentación del análisis de sensibilidad podría ir acompañado de un comentario que especificase la falta de impacto significativo de la mencionada variación o el propio impacto si fuese significativo y, en este sentido, con el fin de facilitar al máximo la comprensión de la información financiera emitida por el Grupo en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2008, se procederá a la inclusión de la mencionada información en la nota correspondiente.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'B' followed by a smaller, less distinct mark.

CUESTIÓN 3: INFORMACIÓN FISCAL (Cuadro de conciliación)

En relación a la nota 22.4 de la memoria de las Cuentas Anuales consolidadas y la conciliación entre el resultado contable consolidado antes de impuestos y la base imponible debemos indicar que, efectivamente se ha producido un error en la impresión del cuadro definitivo de la mencionada nota que debería ser el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Resultado consolidado antes de impuestos	359.431	341.574
Diferencias permanentes	(1.424)	(2.888)
Resultado ajustado	358.007	338.686
Tipo Impositivo	32,5%	35%
Resultado ajustado por tipo impositivo	116.352	118.540
Efecto de la reforma fiscal en España	(1)	1.064
Efecto de la aplicación de distintos tipos impositivos	(230)	(331)
Deducciones de cuota	(3.742)	(3.976)
Gasto por impuesto en la Cuenta de Resultados	112.379	115.297
Impuestos registrados directamente en patrimonio	1.682	(3.326)
Total gasto por impuesto	114.061	111.971
Diferencias temporales	(711)	(3.512)
Cuota líquida	113.350	108.459

Dicho error justifica la falta de explicación de ambos comentarios relativos a las diferencias en resultado consolidado antes de impuestos, que no son tales, y la información explicativa del párrafo 81 de la NIC12, dado lo inmaterial del importe una vez corregido el error de impresión.

CUESTIÓN 4: FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS EN EJERCICIOS FUTUROS

Les agradecemos sus comentarios en relación con la formulación de cuentas en ejercicios futuros, y les confirmamos que todas las cuestiones mencionadas por Ustedes serán tenidas en consideración por el Grupo Enagás en la formulación de las Cuentas Anuales del ejercicio 2008.

En Madrid a 26 de mayo de 2008