



GAS NATURAL

Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2009

Contenido	Página
Balance de situación intermedio	2
Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia	3
Estado de ingresos y gastos reconocidos intermedio	4
Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio	5
Estado de flujos de efectivo intermedio	6
Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados	7



GAS NATURAL

Balance de situación consolidado intermedio (en millones de euros)

	30.06.09	31.12.08
ACTIVO		
Inmovilizado intangible (Nota 5)	11.228	1.617
Fondo de comercio	6.121	546
Otro inmovilizado intangible	5.107	1.071
Inmovilizado material (Nota 5)	27.413	9.988
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 6)	83	42
Activos financieros no corrientes (Nota 7)	1.268	2.820
Activo por impuesto diferido	1.112	339
ACTIVO NO CORRIENTE	41.104	14.806
Activos no corrientes mantenidos para la venta	324	5
Existencias	718	560
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.342	2.785
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.274	2.370
Otros deudores	1.982	398
Activos por impuesto corriente	86	17
Otros activos financieros corrientes (Nota 7)	432	360
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	481	249
ACTIVO CORRIENTE	7.297	3.959
TOTAL ACTIVO	48.401	18.765
PATRIMONIO Y PASIVO		
Capital	896	448
Reservas	8.549	5.158
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	622	1.057
Dividendo a cuenta	-	(215)
Ajustes por cambios de valor	(77)	(72)
Activos Financieros disponibles para la venta	-	57
Operaciones de cobertura	(81)	(78)
Diferencias de conversión	4	(51)
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	9.990	6.376
Intereses minoritarios	2.384	345
PATRIMONIO NETO (Nota 8)	12.374	6.721
Subvenciones	1.565	606
Provisiones no corrientes (Nota 9)	1.890	625
Pasivos financieros no corrientes (Nota 10)	17.592	4.451
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	17.591	4.449
Otros pasivos financieros	1	2
Pasivo por impuesto diferido	3.188	526
Otros pasivos no corrientes	1.150	706
PASIVO NO CORRIENTE	25.385	6.914
Provisiones corrientes (Nota 9)	184	146
Pasivos financieros corrientes (Nota 10)	5.171	934
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	4.940	924
Otros pasivos financieros	231	10
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.458	2.865
Proveedores	3.524	2.345
Otros acreedores	546	311
Pasivos por impuesto corriente	388	209
Otros pasivos corrientes	829	1.185
PASIVO CORRIENTE	10.642	5.130
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	48.401	18.765

Las notas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.



GAS NATURAL

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia (en millones de euros)

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2009	2008
Importe neto de la cifra de negocio <i>(Nota 11)</i>	6.480	6.416
Aprovisionamientos <i>(Nota 12)</i>	(4.118)	(4.551)
Otros ingresos de explotación	28	31
Gastos de personal <i>(Nota 13)</i>	(249)	(180)
Otros gastos de explotación <i>(Nota 14)</i>	(557)	(443)
Amortización de inmovilizado <i>(Nota 5)</i>	(521)	(358)
Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras	20	13
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.083	928
Ingresos financieros <i>(Nota 15)</i>	36	48
Gastos financieros <i>(Nota 15)</i>	(384)	(161)
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros <i>(Nota 15)</i>	29	4
Diferencias de cambio netas <i>(Nota 15)</i>	(3)	5
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros <i>(Nota 15)</i>	101	4
RESULTADO FINANCIERO	(221)	(100)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación <i>(Nota 6)</i>	55	3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	917	831
Impuesto sobre beneficios <i>(Nota 16)</i>	(217)	(213)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	700	618
Atribuible a:		
Sociedad dominante	622	563
Intereses minoritarios	78	55
	700	618
Beneficio en euros por acción básico y diluido atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante <i>(Nota 8)</i>	0,88	1,09

Las notas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.



GAS NATURAL

Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado intermedio (en millones de euros)

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2009	2008
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	700	618
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	82	(115)
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	49	(25)
Por coberturas de flujo de efectivo	(43)	(25)
Diferencias de conversión	83	(70)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	8	(4)
Efecto impositivo	(15)	9
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	(70)	26
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	(101)	(4)
Por coberturas de flujo de efectivo	22	40
Efecto impositivo	9	(10)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL PERIODO	712	529
Atribuible a:		
Sociedad dominante	619	473
Intereses minoritarios	93	56

Las notas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.



GAS NATURAL

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio (en millones de euros)

	Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad						Total Patrimonio neto
	Capital Social	Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Subtotal	Intereses minoritarios	
Balance a 1.1.08	448	4.523	960	139	6.070	357	6.427
Distribución de dividendos	-	642	(960)	-	(318)	(47)	(365)
Ingresos y gastos reconocidos	-	(3)	563	(87)	473	56	529
Balance a 30.06.08	448	5.162	563	52	6.225	366	6.591
Dividendo	-	(215)	-	-	(215)	(35)	(250)
Ingresos y gastos reconocidos	-	(4)	494	(124)	366	13	379
Incremento/reducción por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	-	1	1
Balance a 31.12.08	448	4.943	1.057	(72)	6.376	345	6.721
Distribución de dividendos	-	609	(1.057)	-	(448)	(81)	(529)
Ingresos y gastos reconocidos	-	2	622	(5)	619	93	712
Ampliación de capital	448	2.983	-	-	3.431	-	3.431
Incremento/reducción por combinaciones de negocio	-	14	-	-	14	2.026	2.040
Otras variaciones	-	(2)	-	-	(2)	1	(1)
Balance a 30.06.09	896	8.549	622	(77)	9.990	2.384	12.374

Las notas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.



GAS NATURAL

Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio (en millones de euros)

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2009	2008
Resultado antes de impuestos	917	831
Ajustes del resultado	756	449
Amortización del inmovilizado	521	358
Otros ajustes del resultado neto	235	91
Cambios en el capital corriente	190	515
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(344)	(200)
Pagos de intereses	(272)	(137)
Pagos por impuesto sobre beneficios	(72)	(63)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	1.519	1.595
Pagos por inversiones:	(14.760)	(707)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(13.857)	-
Inmovilizado material e intangible	(797)	(697)
Otros activos financieros	(106)	(10)
Cobros por desinversiones:	254	29
Inmovilizado material e intangible	13	2
Otros activos financieros	241	27
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:	110	23
Cobros de dividendos	42	3
Cobros de intereses	5	12
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	63	8
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	(14.396)	(655)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	3.401	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	9.983	(69)
Emisión	14.339	602
Devolución y amortización	(4.356)	(671)
Pagos por dividendos	(254)	(233)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(26)	(9)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	13.104	(311)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	5	(9)
VARIACION DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	232	620
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	249	152
Efectivo y equivalentes al final del periodo	481	772

Las notas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.



Nota 1. Información general

Gas Natural SDG, S.A. es una sociedad anónima constituida en 1843 y que tiene su domicilio social en Plaça del Gas, número 1, de Barcelona.

Gas Natural SDG, S.A. y sus filiales (en adelante, GAS NATURAL) es un grupo que tiene por objeto principal las actividades de exploración y desarrollo, aprovisionamiento, licuefacción, regasificación y almacenamiento de gas natural; el suministro, transporte, distribución y comercialización de gas natural y la generación, transporte, distribución y comercialización de electricidad.

GAS NATURAL opera principalmente en España y fuera del territorio español, especialmente en Latinoamérica, Puerto Rico, Italia, Francia, Moldova y África.

Nota 2. Bases de presentación, políticas contables y otra información

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales de Gas Natural SDG, S.A. y las cuentas anuales consolidadas de GAS NATURAL correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2009.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2009 de GAS NATURAL han sido elaborados por el Consejo de Administración el 24 de julio de 2009 de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia" y deben leerse junto con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 que han sido preparadas de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo (en adelante "NIIF-UE").

En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas cuentas anuales consolidadas. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera y en los resultados de las operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados del Grupo desde el 31 de diciembre de 2008, fecha de las cuentas anuales consolidadas anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2009.

Las cifras contenidas en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se muestran en millones de euros, excepto por las cifras de resultado por acción, que se expresan en euros por acción, acciones emitidas, que se muestran en millones de acciones, retribuciones a los miembros del Consejo de Administración y Comité de Dirección, que se presentan en miles de euros y salvo lo indicado expresamente en otra unidad.

2.2 Entorno económico

El deterioro generalizado del contexto macroeconómico, ha tenido un impacto significativo en las magnitudes básicas de los negocios. Destaca la disminución de los niveles de ventas de energía, especialmente relevante en el segmento de clientes industriales en el negocio gasista y en menor medida en el negocio eléctrico. Asimismo se ha experimentado una desaceleración en las tasas de crecimiento de la base de clientes. Adicionalmente la corrección generalizada en los niveles de precios de los *commodities* en el contexto internacional ha aportado un escenario de márgenes especialmente volátil, destacando la corrección severa de los niveles de precio de electricidad en España.

A pesar del deterioro del entorno descrito, la diversificación en la contribución en los resultados de los negocios unida a una gestión y control del riesgo y las flexibilidades de los balances energéticos ha permitido mitigar en gran medida dicho deterioro. Destaca la complementariedad existente entre los negocios de generación y comercialización eléctrica, las políticas de inmunización del margen de comercialización de gas al escenario energético, la optimización en los *mixes* de generación eléctrica y aprovisionamiento de gas, la naturaleza regulada de negocios con una contribución del 54,0% a los resultados de la explotación y el abaratamiento de los costes financieros.

GAS NATURAL considera que el deterioro del contexto macroeconómico no ha ocasionado a 30 de junio de

2009 ningún impacto significativo en las principales hipótesis que pueda dar lugar a un deterioro de los fondos de comercio y otro inmovilizado intangible y material, de los activos correspondientes a compromisos por pensiones y del valor razonable de los activos y pasivos financieros.

2.3 Estacionalidad

La demanda de gas natural es estacional, siendo más alta respecto al suministro y comercialización generalmente en Europa durante los meses más fríos de octubre a marzo y más baja durante los meses más cálidos de abril a septiembre. Esta estacionalidad se compensa parcialmente con el aumento de la demanda en Latinoamérica y de la demanda de gas natural para usos industriales y producción eléctrica, normalmente más estable durante todo el año. Debido a dicha estacionalidad, las ganancias y los resultados de las operaciones son más altos durante el primer y cuarto trimestres y más bajos durante el segundo y tercer trimestres. Por otro lado, la demanda de electricidad tiende a aumentar durante los meses de verano en España, sobre todo en julio y agosto, por lo que las ganancias y los resultados de las operaciones del segmento eléctrico son más altos en España.

2.4 Comparación de la información

Tal como se indica en la Nota 2.6, como consecuencia de la adquisición de Unión Fenosa, S.A, desde el 30 de abril de 2009 se consolidan por integración global Unión Fenosa, S.A. y sus sociedades filiales (en adelante UNIÓN FENOSA). UNIÓN FENOSA desarrollaba a esa fecha sus actividades fundamentalmente en:

- España: dedicada al negocio vertical de la actividad gasista, a la generación de energía eléctrica y a la distribución de la energía eléctrica.
- Internacional: dedicada al negocio de distribución y generación de energía eléctrica básicamente en las áreas de México, Colombia y Centroamérica.

La adquisición de UNIÓN FENOSA debe ser tenida en cuenta al comparar las cifras correspondientes a 30 de junio de 2009 con las correspondientes a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2008.

2.5 Políticas contables

Las políticas contables que se han seguido en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son las mismas que en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.

Adicionalmente, y como consecuencia de la adquisición de UNIÓN FENOSA se incluyen determinadas políticas contables, siendo las más relevantes las siguientes:

a) Amortizaciones

Los activos se amortizan linealmente, durante su vida útil estimada, o en caso de ser menor, durante la duración de la concesión. Las vidas útiles estimadas son:

	Años de vida útil estimada
Instalaciones técnicas (centrales hidráulicas)	14-100
Instalaciones técnicas (centrales térmicas)	25-40
Instalaciones técnicas (centrales nucleares)	40
Instalaciones técnicas (líneas de transporte eléctrico)	30-40
Instalaciones técnicas (red de distribución eléctrica)	18-40

En el cálculo de la dotación de la amortización de las centrales hidráulicas se diferencian los distintos tipos de elementos que las integran, distinguiendo las inversiones en obra civil (cuyo plazo de amortización está en función del período de la concesión, o 100 años, en el caso de no existir concesión), el equipo electromecánico (40 años) y el resto del inmovilizado (14 años), en cualquier caso atendiendo al uso de la central y con el límite máximo del plazo de la concesión.

El Grupo amortiza sus centrales nucleares en una vida útil de 40 años. Sin embargo, el permiso de explotación de estas instalaciones suele abarcar un período de 30 años desde su entrada en funcionamiento, sin que pueda solicitarse su renovación hasta un momento próximo a la finalización del mismo. No obstante, considerando el óptimo rendimiento de estas instalaciones, así como sus programas

de mantenimiento, se considera que la renovación de dichos permisos podrá ser obtenida, al menos, hasta alcanzar el período de 40 años de vida útil.

Los derechos de explotación minera adquiridos que son directamente asignables a los derechos de uso y explotación de yacimientos de carbón se amortizan en función de las toneladas vendidas sobre el total de las reservas del yacimiento.

b) Participaciones preferentes

Las emisiones de estos instrumentos financieros se consideran instrumentos de patrimonio si y sólo si:

- No incluyen la obligación contractual de recompra por parte del emisor, en condiciones de importe y fecha determinados o determinables, o un derecho del tenedor a exigir su rescate y
- El pago de intereses resulta discrecional para el emisor.

En el caso de emisiones de participaciones preferentes realizadas desde una sociedad filial del Grupo, el importe recibido se clasifica en el balance consolidado dentro del epígrafe de "Intereses minoritarios".

c) Desmantelamiento de inmovilizado y restauración medioambiental

El Grupo tiene la obligación de desmantelar determinadas instalaciones al finalizar la vida útil, como puede ser el caso de las vinculadas a centrales nucleares y explotaciones mineras, así como de llevar a cabo la restauración medioambiental del emplazamiento donde éstas se ubican. Para tal fin ha constituido las correspondientes provisiones, estimando el valor presente del coste que supondrá realizar dichas tareas que, en el caso de las nucleares, abarcan hasta el momento en el que la entidad pública empresarial ENRESA se hace cargo del desmantelamiento y gestión de los residuos radiados.

d) Registro de las ventas de electricidad y del déficit de tarifa

El Grupo registra como ingreso ordinario la retribución de las actividades de generación, transporte, distribución y comercialización de energía eléctrica.

Para la energía suministrada en el mercado regulado español de electricidad, el exceso del coste de producción de dicha energía en comparación con la recaudación de la misma, vía tarifa (déficit de las liquidaciones de las actividades reguladas), ha sido reconocido como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias al cumplir los criterios generales de reconocimiento de ingresos y existir una certeza razonable acerca de la recuperabilidad de su importe.

Entrada en vigor de nuevas normas contables

Como consecuencia de la aprobación, publicación y entrada en vigor el 1 de enero de 2009 se han aplicado las siguientes NIIF y CINIIF:

- NIC 1 (modificación) "Presentación de Estados Financieros".
- NIC 23 (modificación) "Costes por intereses".
- NIIF 2 (modificación) "Pagos basados en acciones".
- CINIIF 13 "Programas de fidelización de clientes".
- NIIF 1 (modificación) "Adopción por primera vez de las NIIF" y NIC 27 (modificación) "Estados Financieros consolidados y separados".
- Mejoras de las Normas Internacionales de Información Financiera
- NIC 32 (modificación) "Instrumentos financieros: Presentación" y NIC 1 (modificación) "Presentación de Estados Financieros"

Durante el año 2009 se han publicado en el Diario Oficial de la Unión Europea las siguientes nuevas NIIF y CINIIF con entrada en vigor para ejercicios iniciados el 1 de enero 2010 que no han sido adoptadas anticipadamente:

- NIIF 3 (Revisada), "Combinaciones de negocios"
- NIC 27 (Revisada), "Estados financieros consolidados y separados"
- CINIIF 16, "Coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero"
- Mejoras de las Normas Internacionales de Información Financiera

Del análisis de estas nuevas normas contables e interpretaciones a aplicar en los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2010, GAS NATURAL no espera que su aplicación tenga efectos significativos sobre las cuentas anuales consolidadas.

Por otra parte, la CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios" que entró en vigor al haber sido emitida por el IASB, no ha sido aplicada dado que la Unión Europea la ha adoptado para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2010. GAS NATURAL está evaluando el impacto que la aplicación de esta norma tendrá sobre las cuentas anuales consolidadas.

2.6 Perímetro de consolidación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el primer semestre de 2009 han sido las siguientes:

Denominación de la entidad	Categoría de la operación	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto adquiridos / dados de baja	% de derechos de voto tras la operación	Método de integración tras la operación
A.E.Hospital Universitario Trias Pujol	Liquidación	1 de enero	50%	-	-
Gas Natural S.U.R. SDG, S.A.	Constitución	6 de abril	100%	100%	Global
GEM Distribución Gas 1, S.A.	Constitución	28 de abril	100%	100%	Global
Eólicos Singulares 2005, S.A.	Adquisición	30 de abril	49%	49%	Proporcional
UNIÓN FENOSA	Adquisición	30 de abril	80,5%	95,2%	Global
Punta de Lens Eólica Marina, S.L.	Adquisición	1 de mayo	50%	50%	Proporcional
Punta de las Olas Eólica Marina, S.L.	Adquisición	1 de mayo	50%	50%	Proporcional
Andaluza de Energía Solar Primera, S.L.	Adquisición	1 de mayo	30,4%	30,4%	Proporcional
Andaluza de Energía Solar Tercera, S.L.	Adquisición	1 de mayo	30,0%	30,0%	Proporcional
Andaluza de Energía Solar Cuarta, S.L.	Adquisición	1 de mayo	30,4%	30,4%	Proporcional
Andaluza de Energía Solar Quinta, S.L.	Adquisición	1 de mayo	30,0%	30,0%	Proporcional
Energías Especiales de Andalucía, S.L.	Enajenación	1 de mayo	10%	40%	Proporcional
GN Wind 6, S.L.	Enajenación	25 de mayo	40%	60%	Global
Distribuidora de Electricidad de Norte, S.A.	Adquisición	1 de junio	2,5%	87,7%	Global
Distribuidora de Electricidad de Sur, S.A.	Adquisición	1 de junio	2,7%	89%	Global
Cedifil Cored Wired, S.L.	Constitución	1 de junio	98,5%	98,5%	Global
Unión Fenosa Centro de Tesorería, S.L.	Liquidación	25 de junio	100%	-	-

Indra Sistemas, S.A. deja de consolidarse por el método de participación desde el 30 de junio de 2009 (Nota 6).

Excepto por la operación de adquisición de UNIÓN FENOSA (Nota 17), de haberse realizado estas modificaciones en el perímetro de consolidación en el inicio del período, las variaciones en las principales magnitudes de la cuenta de resultados y el balance de situación consolidados no hubieran sido significativas para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

Por otro lado se han realizado las siguientes operaciones societarias dentro del Grupo:

- En el mes de enero se materializó la fusión de las sociedades Gasdotti Azienda Siciliana, SpA, Agragas, SpA, Normanna Gas, SpA. y Smedigas, SpA por Gas Natural Distribuzione, SpA..
- En el mes de abril se materializó la fusión de Gas Natural La Coruña, S.A. por Gas Galicia SDG, S.A. La participación de GAS NATURAL en la sociedad resultante es del 61,6%.

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el primer semestre de 2008 fueron las siguientes:



Denominación de la entidad	Categoría de la operación	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto adquiridos /datos de baja	% de derechos de voto tras la operación	Método de integración tras la operación
Biogás Doña Juana, S.A. ESP	Constitución	5 de febrero	50%	50%	Proporcional
Gas Natural West África, S.L.	Enajenación	29 de febrero	60%	40%	Proporcional
Administración y Servicios ECAP, S.A.	Constitución	14 de marzo	100%	100%	Global
Dawn Energy - Produção de Energia, Unipessoal Lda.	Adquisición	4 de abril	100%	100%	Global
Cetraro Distribuzione Gas S.r.l.	Constitución	28 de abril	60%	60%	Global
O Novo Aquilón, S.L.	Adquisición	6 de junio	60%	60%	Proporcional
Gas Natural Servicios, Ltd	Constitución	9 de junio	100%	100%	Global
Parques Eólicos 2008-2012, S.L.	Adquisición	17 de junio	54%	54%	Proporcional
Oficina de Cambios de Suministrador, S.A. (OCSUM)	Adquisición	20 de junio	20%	20%	Puesta Equivalencia

De haberse realizado estas modificaciones en el perímetro de consolidación en el inicio del período, las variaciones en las principales magnitudes de la cuenta de resultados y el balance de situación consolidado no hubieran sido significativas para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

Adquisición de UNIÓN FENOSA

A 31 de diciembre de 2008, Gas Natural SDG, S.A. poseía una participación del 14,7% sobre el capital social de Unión Fenosa, S.A. (9,9% adquirida al Grupo ACS el 5 de agosto de 2008 de acuerdo al contrato de compraventa de acciones suscrito el 30 de julio de 2008 y 4,7% adquirida a Caixanova el 12 de diciembre de 2008), que se mantenía registrada en el epígrafe Activos financieros disponibles para la venta y cuyo coste de adquisición ascendía a 2.451 millones de euros.

De acuerdo con el mencionado contrato de compraventa de acciones suscrito con el Grupo ACS, la adquisición del resto de su participación, que suponía un 35,3% adicional del capital social de Unión Fenosa, S.A., quedaba sujeta a la resolución definitiva en vía administrativa de las autoridades en materia de Competencia autorizando su transmisión. El 26 de febrero de 2009, una vez recibida la mencionada autorización, Gas Natural SDG, S.A. adquirió dicho 35,3% del capital social de Unión Fenosa, S.A. por un importe de 5.825 millones de euros. Dado que Gas Natural SDG, S.A. alcanzó un porcentaje de derechos de voto de Unión Fenosa, S.A. del 50,0%, superior al 30,0%, quedó obligada a formular una Oferta Pública de Adquisición obligatoria (OPA) por la totalidad de los valores de Unión Fenosa, S.A. de los que no era titular, quedando mientras tanto limitados sus derechos políticos hasta el 30,0%, por lo que nombró 4 Consejeros de un total de 20 Consejeros en su Consejo de Administración.

Como consecuencia de la representación en el Consejo de Administración existe influencia significativa, por lo que a efectos contables, la participación en Unión Fenosa, S.A. toma la consideración de participación en empresa asociada y se consolida en el Grupo Gas Natural por el método de la participación desde el 28 de febrero de 2009.

La OPA fue aprobada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el 18 de marzo, comunicando la CNMV el 21 de abril de 2009 el resultado positivo de la OPA, adquiriendo Gas Natural SDG, S.A., como consecuencia de la liquidación, una participación adicional en Unión Fenosa, S.A. del 34,8% por un importe de 5.734 millones de euros. Durante el mes de abril de 2009, Gas Natural SDG, S.A. adquirió unas participaciones adicionales del 10,1%, como consecuencia de la liquidación de diversos contratos *Equity Swap* suscritos el 14 de agosto, el 24 de septiembre, el 3 de noviembre de 2008 y el 14 de enero de 2009 y del 0,3%, como consecuencia de la liquidación del contrato de compraventa a plazo suscrito el 24 de septiembre de 2008 con Caja Navarra, por un importe total de 1.723 millones de euros. Con todas estas adquisiciones, Gas Natural SDG, S.A. alcanzó una participación total del 95,2% del capital de Unión Fenosa, S.A. por un importe acumulado, incluyendo los costes de adquisición, de 15.799 millones de euros.

Como consecuencia de la culminación de todo este proceso, el 23 de abril de 2009 Gas Natural SDG, S.A. alcanzó la mayoría de Consejeros del Consejo de Administración de Unión Fenosa, S.A. y tomó control efectivo para dirigir las políticas financieras y de explotación, si bien, a efectos contables se ha utilizado el

30 de abril de 2009, por considerar la diferencia entre ambas fechas poco significativa. Desde esta última fecha, la participación sobre el capital de Unión Fenosa, S.A. toma la consideración de participación en empresa dependiente y se consolida en el Grupo GAS NATURAL por el método de integración global (Nota 17).

Asimismo en las Notas 8 y 21 se incluye la información sobre el proceso de fusión en curso.

Nota 3. Marco regulatorio

En relación al marco regulatorio descrito en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008, cabe destacar los siguientes aspectos correspondientes al primer semestre de 2009:

a) Regulación del sector del gas natural

El 8 de abril, se ha publicado en el BOE, la Orden ITC/863/2009, de 2 de abril, por la que se regulan las subastas para la adquisición de gas natural que se utilizarán como referencia para la fijación de la tarifa de último recurso (TUR).

En fecha 7 de mayo, se ha aprobado por la Comisión Nacional de la Energía las liquidaciones definitivas de las actividades reguladas de sector gas correspondientes al ejercicio 2006.

El 20 de junio, se ha publicado en el BOE, el Real Decreto 1011/2009, de 19 de junio, por el que se regula la Oficina de Cambios de Suministrador.

El 23 de junio, se ha publicado en el BOE, la Orden ITC/1660/2009, de 22 de junio, por la que se establece la nueva metodología de cálculo de la tarifa de último recurso de gas natural.

El 29 de junio, se ha publicado en el BOE, la Orden ITC/1724/2009, de 26 de junio, por la que se revisan los peajes y cánones asociados al acceso de terceros a las instalaciones gasistas a partir del día 1 de julio de 2009.

b) Regulación del sector eléctrico

El 31 de diciembre de 2008 se publicó en el BOE la Orden ITC/3801/2008, de 26 de diciembre, por la que se revisan las tarifas eléctricas a partir del 1 de enero de 2009. En ella se contempló un incremento medio estimado del 3,5% para las tarifas integrales y del 38% para las tarifas de acceso.

Asimismo, en el BOE del 24 de enero se publicó el Real Decreto 40/2009 por el que se determinan los valores a aplicar para la financiación de los costes correspondientes a la gestión de los residuos radiactivos y del combustible gastado y al desmantelamiento y clausura de instalaciones.

En relación con el Suministro de Último Recurso, el 4 de abril se publicó en el BOE el Real Decreto 485/2009, de 3 de abril, por el que se regula la puesta en marcha del suministro de último recurso en el sector eléctrico, que se ha producido el 1 de julio de 2009, fecha en la que se han extinguido las tarifas integrales. En él se regula el régimen jurídico de los consumidores con derecho a acogerse a la tarifa de último recurso (consumidores finales de energía eléctrica conectados en baja tensión cuya potencia contratada sea inferior o igual a 10 kW) y se determinan las empresas comercializadoras que deben asumir la obligación del suministro de último recurso.

Posteriormente, con fecha 23 de junio se publicó la Orden ITC/1659/2009 de 22 de junio por la que se establece el mecanismo de traspaso de clientes del mercado a tarifa al suministro de último recurso de energía eléctrica y el procedimiento de cálculo y estructura de las tarifas de último recurso de energía eléctrica.

Igualmente con fecha 29 de junio se publicó en el BOE la Orden ITC/1723/2009, de 26 de junio, por la que se revisan los peajes de acceso a partir de 1 de julio de 2009 y las tarifas y primas de determinadas instalaciones de régimen especial. En ella se establece un incremento medio de las tarifas de acceso a partir del 1 de julio de 2009 del 19%.

En aplicación de estas Órdenes el 30 de junio se publicó la Resolución de la Dirección general de Política Energética y Minas por la que se establece el coste de producción de electricidad y las Tarifas de Último Recurso a aplicar en el segundo semestre de 2009.

El 7 de mayo se publicó en el BOE el Real Decreto Ley 6/2009, de 30 de abril, por el que se adoptan determinadas medidas en el sector energético y se aprueba el bono social. En él se recogen una serie de medidas encaminadas a solucionar el déficit tarifario, otorgando, entre otras, la garantía del Estado a la financiación del déficit de la tarifa, así como la implantación del "bono social" (bonificación en la tarifa eléctrica para consumidores domésticos que cumplan con determinadas características sociales, de consumo y poder adquisitivo). Este Real Decreto Ley también contempla, entre otros, el traspaso a las compañías eléctricas de la financiación de los costes de gestión de residuos radiactivos y del combustible gastado a partir de la constitución de ENRESA como entidad pública empresarial, y el pago de una tasa para financiar los costes de las centrales en explotación directamente proporcional a la energía generada, por parte de las compañías, cuyo método de cálculo está pendiente de desarrollo y la derogación, a partir del 1 de julio de 2009, del Real Decreto Ley 11/2007 de minoración de la retribución de la generación por impacto del CO2.

En desarrollo de este Real Decreto Ley 6/2009, se publicó la Orden ITC/1722/2009, de 26 de junio, por la que se regula la minoración de la retribución de la generación por impacto del CO2 para el año 2008 y el primer semestre de 2009, y la Resolución de 26 de junio, de la Secretaría de Estado de Energía, por la que se determina el procedimiento de puesta en marcha del bono social.

El 13 de junio, se ha publicado en el BOE, la Orden ITC/1548/2009, de 4 de junio, por la que se establecen las obligaciones de presentación de información de carácter contable y económico-financiero para las empresas que desarrollen actividades eléctricas, de gas natural y gases manufacturados por canalización.

Finalmente, el 20 de junio se publicó en el BOE el Real Decreto 1011/2009, de 19 de junio, por el que se regula la estructura y funciones de la Oficina de Cambios de Suministrador, responsable de la supervisión de los cambios de suministrador conforme a los principios de transparencia, objetividad e independencia.

Nota 4. Información financiera por segmentos

a) Formato principal de presentación de información por segmentos: segmentos del negocio

Como consecuencia de la adquisición e integración de UNIÓN FENOSA, los segmentos de negocio han variado respecto los segmentos de negocio incluidos en las cuentas anuales consolidadas de GAS NATURAL del ejercicio 2008. Se han definido nuevos segmentos para adecuar su presentación a los nuevos negocios en los cuales GAS NATURAL tiene presencia, siendo los segmentos de negocio resultantes los siguientes:

- *Distribución de gas.* La distribución de gas engloba la actividad de gas regulada, la actividad retribuida de distribución de gas y transporte, los servicios de acceso de terceros a la red, además de las actividades conexas con la distribución. Hasta el 30 de junio de 2008 también incluía el suministro a tarifa que ha pasado a ser suministrado en el mercado liberalizado como suministro de último recurso.

La distribución de gas incluye las ventas a clientes regulados en España (hasta 30 de junio de 2008), Latinoamérica e Italia a precios regulados. Los clientes regulados residen en países donde el mercado del gas natural no ha sido liberalizado, como es el caso de Latinoamérica, o clientes que residen en países donde el mercado del gas natural ha sido liberalizado pero han optado por permanecer dentro del mercado regulado.

- *Distribución de electricidad.* Engloba el negocio regulado de distribución de energía eléctrica en territorio español, Latinoamérica y Moldova.
- *Electricidad.* Incluye la generación de electricidad mediante centrales de ciclo combinado, térmicas, nucleares, hidráulicas, cogeneración y generación eólica en España, Colombia, México, Puerto Rico, República Dominicana, Costa Rica, Kenia, así como la comercialización de electricidad en España a clientes del mercado liberalizado.

- *Upstream & Midstream (UP & MID):*

Upstream. Incluye la exploración de gas y las actividades de producción y transporte de gas no incluidas en el segmento Unión Fenosa Gas desde el momento de su extracción hasta su llegada a la planta de licuefacción y el proceso de licuefacción.

Midstream. Incluye las actividades de la cadena de valor de Gas Natural Licuado (GNL) no

incluidas en el segmento Unión Fenosa Gas desde su salida de los países exportadores (plantas de licuefacción) hasta los puntos de entrada de los mercados finales. Dichas actividades incluyen el transporte del GNL desde la planta de licuefacción mediante transporte marítimo, el proceso de regasificación y la operación del gasoducto Magreb-Europa.

- *Mayoristas y Minoristas (M&M)*. Incluye la comercialización de gas natural a clientes mayoristas y minoristas del mercado liberalizado español (incluyendo el suministro de último recurso a partir del 1 de julio de 2008), además del suministro de productos y servicios relacionados con el gas en España sin considerar las actividades análogas incluidas en el segmento Unión Fenosa Gas. Asimismo, incluyen las ventas de gas natural a mayoristas fuera de España.
- *Unión Fenosa Gas (UF GAS)*: Incluye el negocio vertical de la actividad gasista de UNIÓN FENOSA en territorio español y en el exterior gestionado de manera conjunta con otro socio.

Los resultados por segmentos y las inversiones para los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008 son los siguientes:

Seis meses terminados a 30 de Junio 2009	Distribución de gas				Distribución de Electricidad				M&M	UF GAS	Otros	TOTAL			
	Distribución de gas				Electricidad										
	España	Latino-América	Italia	Total	España	Latino-América	Moldova	Total							
INCN segmentos (1)	686	956	118	1.760	137	293	26	456	833	449	144	3.699	83	151	7.575
INCN entre segmentos (1)	(79)	(7)	-	(86)	(16)	-	-	(16)	(61)	(5)	(116)	(676)	(49)	(86)	(1.095)
INCN consolidado (1)	607	949	118	1.674	121	293	26	440	772	444	28	3.023	34	65	6.480
EBITDA (1)	458	234	34	726	96	55	5	156	249	132	94	232	25	27	1.641
Dotación a la amortización	(158)	(44)	(16)	(218)	(32)	(12)	(1)	(45)	(106)	(57)	(28)	(5)	(17)	(45)	(521)
Dotación a provisiones	3	(5)	-	(2)	(2)	(12)	-	(14)	(4)	-	-	(16)	-	(1)	(37)
Resultado de explotación	303	185	18	506	62	31	4	97	139	75	66	211	8	(19)	1.083
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(221)
Resultado método participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	917
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(217)
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	700
Inversiones del periodo (1)	152	39	23	214	50	16	4	70	241	34	15	6	4	15	599

Seis meses terminados a 30 de Junio 2008	Distribución de gas				Distribución de Electricidad				M&M	UF GAS	Otros	TOTAL			
	Distribución de gas				Electricidad										
	España	Latino-América	Italia	Total	España	Latino-América	Moldova	Total							
INCN segmentos (1)	1.038	1.150	95	2.283	-	-	-	-	975	420	136	3.712	-	74	7.600
INCN entre segmentos (1)	(100)	-	-	(100)	-	-	-	-	(231)	-	(74)	(719)	-	(60)	(1.184)
INCN consolidado (1)	938	1.150	95	2.183	-	-	-	-	744	420	62	2.993	-	14	6.416
EBITDA (1)	457	232	22	711	-	-	-	-	230	67	78	216	-	(5)	1.297
Dotación a la amortización	(146)	(47)	(13)	(206)	-	-	-	-	(46)	(40)	(26)	(5)	-	(35)	(358)
Dotación a provisiones	-	(6)	-	(6)	-	-	-	-	(2)	-	-	(3)	-	-	(11)
Resultado de explotación	311	179	9	499	-	-	-	-	182	27	52	208	-	(40)	928
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(100)
Resultado método participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	831
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(213)
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	618
Inversiones del periodo (1)	169	43	29	241	-	-	-	-	117	24	11	3	-	23	419

(1) INCN corresponde al importe neto de la cifra de negocios. El EBITDA se calcula como el Beneficio de explotación más la dotación a la amortización y la dotación de provisiones operativas. Las inversiones incluyen el inmovilizado material y los activos intangibles (Nota 5). Las inversiones incluyen el inmovilizado material y los activos intangibles (Nota 5).

(2) A 30 de junio de 2008 incluía exclusivamente la generación de electricidad mediante centrales de ciclo combinado en México y Puerto Rico.



b) *Formato secundario de presentación de información por segmentos: segmentos geográficos*

El domicilio de GAS NATURAL, donde reside la operativa principal, está ubicado en España. Las áreas de operaciones abarcan principalmente el resto de Europa (Italia, Francia y Moldova), Latinoamérica, Puerto Rico, los Estados Unidos de América y África.

El importe neto de la cifra de negocio de GAS NATURAL para el periodo de seis meses terminado en 2009 y 2008 asignado según el país de destino se detalla en el cuadro siguiente:

	2009	2008
España	4.064	4.155
Resto de Europa	401	252
Latinoamérica	1.721	1.500
Puerto Rico	75	70
Estados Unidos de América	198	355
África y otros	21	84
Total	6.480	6.416

Nota 5. Inmovilizado intangible e inmovilizado material.

El movimiento para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y para el ejercicio 2008 en el inmovilizado intangible y en el inmovilizado material es el siguiente:

	Fondo de comercio	Otro Inmovilizado Intangible	Total Inmovilizado Intangible	Inmovilizado material
Coste bruto	541	1.740	2.281	13.898
Fondo de amortización	-	(645)	(645)	(4.193)
Valor neto contable a 1.1.08	541	1.095	1.636	9.705
Inversión (1)	-	141	141	1.068
Desinversión	-	(1)	(1)	(18)
Dotación a la amortización (2)	-	(104)	(104)	(622)
Diferencias de conversión	2	(63)	(61)	(127)
Combinaciones de negocio	3	-	3	56
Reclasificaciones y otros	-	3	3	(74)
Valor neto contable a 31.12.08	546	1.071	1.617	9.988
Coste bruto	546	1.776	2.322	14.680
Fondo de amortización	-	(705)	(705)	(4.692)
Valor neto contable a 1.1.09	546	1.071	1.617	9.988
Inversión	5	20	25	579
Desinversión	-	(1)	(1)	(10)
Dotación a la amortización	-	(61)	(61)	(460)
Diferencias de conversión	4	48	52	(26)
Combinaciones de negocio (3)	5.566	4.146	9.712	17.276
Reclasificaciones y otros	-	(116)	(116)	66
Valor neto contable a 30.06.09	6.121	5.107	11.228	27.413
Coste bruto	6.121	6.297	12.418	41.157
Fondo de amortización	-	(1.190)	(1.190)	(13.744)
Valor neto contable a 30.06.09	6.121	5.107	11.228	27.413

(1) Las inversiones durante el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2008 ascienden al importe de 23 millones de euros para el inmovilizado intangible y 396 millones de euros para el inmovilizado material.

(2) La amortización dotada del periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2008 asciende a 52 millones de euros para el inmovilizado intangible y 306 millones de euros para el inmovilizado material.

(3) Tal y como se indica en la Nota 17, la contabilización de la adquisición de UNIÓN FENOSA en estos Estados financieros intermedios ha sido determinada de forma provisional, estando prevista su finalización en el plazo máximo de doce meses establecido por la NIIF 3 "Combinaciones de negocios".

En la Nota 4 a) se desglosan las inversiones por segmentos de negocio. Destacan las inversiones de electricidad España para la construcción de las centrales de ciclo combinado de Málaga y Puerto de Barcelona, la instalación de las plantas de desulfuración en las centrales térmicas de Narcea y La Robla, la



adaptación de la central térmica de Meirama y el desarrollo de proyectos de parques de generación eólica. En electricidad internacional destaca la inversión en la central de ciclo combinado de Norte Durango, en México. Adicionalmente también se incluyen inversiones recurrentes para la planificación y desarrollo de la red de distribución de gas y de electricidad.

GAS NATURAL mantiene a 30 de junio de 2009 compromisos de inversión por 381 millones de euros, básicamente por la construcción de centrales de ciclo combinado y por los proyectos de Upstream. Asimismo, existe un compromiso conjuntamente con Repsol YPF, S.A. para contratar un buque criogénico para el transporte de gas natural licuado con una capacidad de 138.000 m³, cuya entrada está prevista para el segundo semestre de 2009, con un compromiso de inversión de 71 millones de euros.

Nota 6. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

El movimiento en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y durante el ejercicio 2008 de las inversiones contabilizadas por el método de la participación es el siguiente:

	Periodo de seis meses terminado el 30.06.2009	Ejercicio 2008
Saldo inicial	42	38
Inversión	5.825	-
Traspaso de activos no corrientes disponibles para la venta	2.457	-
Cambio método de consolidación	(8.269)	-
Combinaciones de negocio	373	-
Participación en el resultado del período	55	6
Diferencias de conversión	41	-
Dividendos recibidos	-	(1)
Otros traspasos y reclasificaciones	(441)	(1)
Saldo final	83	42

La inversión corresponde a la adquisición del 35,3% adicional de participación en UNIÓN FENOSA y a su incorporación por el método de la participación junto con el 14,7% traspasado desde Activos financieros disponibles para la venta, una vez cancelados los ajustes de valoración para dejarla valorada por el valor total de coste histórico, desde el 28 de febrero de 2009. Consecuencia de las adquisiciones posteriores, desde el 30 de abril de 2009 ha pasado a consolidarse por integración global (Nota 2.6).

Como consecuencia de la combinación de negocios de UNIÓN FENOSA se incorporan las siguientes sociedades contabilizadas por el método de la participación: Indra Sistemas, S.A., Sociedade Galega do Medio Ambiente, S.A., Ensafeca Holding Empresarial, S.L y diversas sociedades asociadas del subgrupo Unión Fenosa Gas y del subgrupo Unión Fenosa Renovables.

A 30 de junio de 2009 la participación del 13,0% de Indra Sistemas, S.A., sociedad en la que hasta la fecha Unión Fenosa, S.A. ostentaba una participación del 18,0%, ha sido clasificada como Activo mantenido para la venta al ser altamente probable su venta, que se ha materializado en fecha 2 de julio (Nota 22). El objetivo de GAS NATURAL es mantener una participación estable del 5,0% en el capital social de Indra Sistemas, S.A., reafirmando de ese modo la relación industrial que mantiene con esa sociedad, habiendo sido clasificado este 5,0% restante como activo financiero disponible para la venta (Nota 7). Estos traspasos no han tenido impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia, dado que el valor de venta de dicha participación se corresponde con el valor razonable a la fecha de adquisición de UNIÓN FENOSA (Nota 17). La participación en el resultado del período aportado por Indra Sistemas, S.A. ha ascendido a 5 millones de euros.

Nota 7. Activos financieros

El detalle de los activos financieros, excluyendo Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y Efectivos y otros activos líquidos equivalentes, a 30 de junio de 2009 y a 31 de diciembre de 2008, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

A 30 junio 2009	Valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	-	217	-	-	-	217
Derivados	-	-	-	-	3	3
Otros activos financieros	-	-	1.047	1	-	1.048
Activos financieros no corrientes	-	217	1.047	1	3	1.268
Derivados	-	-	-	-	3	3
Otros activos financieros	158	-	216	55	-	429
Activos financieros corrientes	158	-	216	55	3	432
Total activos financieros a 30.06.2009	158	217	1.263	56	6	1.700

A 31 diciembre 2008	Valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	-	2.599	-	-	-	2.599
Derivados	-	-	-	-	4	4
Otros activos financieros	-	-	215	2	-	217
Activos financieros no corrientes	-	2.599	215	2	4	2.820
Derivados	36	-	-	-	7	43
Otros activos financieros	169	-	95	53	-	317
Activos financieros corrientes	205	-	95	53	7	360
Total activos financieros a 31.12.2008	205	2.599	310	55	11	3.180

Durante el primer semestre de 2009 las principales variaciones del epígrafe Activos financieros disponibles para la venta se producen como consecuencia de:

- La consolidación de la inversión de UNIÓN FENOSA por el método de la participación desde el 28 de febrero de 2009 (Nota 6).
- Las ventas parciales en los meses de mayo y junio de 2009 del 1% de la participación de Isagen por parte de Unión Fenosa, S.A. por un importe total de 33 millones de euros, sin impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia, dado que el valor de venta de dicha participación se corresponde con el valor razonable a la fecha de adquisición de UNIÓN FENOSA (Nota 17).
- La venta de la participación del 1% en mayo 2009 en Red Eléctrica Corporación, S.A. por parte de Unión Fenosa, S.A. por un importe total de 43 millones de euros, sin impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia, dado que el valor de venta de dicha participación se corresponde con el valor razonable a la fecha de adquisición de UNIÓN FENOSA (Nota 17).
- La venta de la participación del 5% en junio 2009 de Enagás, S.A. por parte de Gas Natural SDG, S.A., por un importe total de 155 millones de euros, que generó un beneficio antes de impuestos de 101 millones de euros, reduciendo las reservas de Ajustes por cambios de valor.
- La clasificación en junio 2009 del 5% de la participación en Indra Sistemas, S.A. como activo financiero disponible para la venta, siendo el valor de la misma 123 millones de euros (Nota 6).

La financiación del déficit de las liquidaciones de las actividades reguladas de electricidad se incluye en el epígrafe Otros activos financieros, de acuerdo a que, en base a la legislación vigente, existe el derecho a percibir su reintegro y éste no se encuentra sujeto a factores contingentes futuros. A 30 de junio de 2009 GAS NATURAL mantiene un derecho de cobro por dicho déficit por importe de 717 millones de euros. De

este importe, 645 millones de euros están incluidos en el epígrafe de Otros activos financieros no corrientes y 72 millones de euros en el epígrafe Otros activos financieros corrientes.

Nota 8. Patrimonio

Los principales componentes del Patrimonio se detallan en los siguientes apartados

Capital Social

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 10 de marzo de 2009 acordó aumentar el capital social reconociendo el derecho de suscripción preferente de los accionistas en 448 millones de euros mediante la emisión y puesta en circulación de 447.776.028 nuevas acciones ordinarias a un tipo de emisión de 7,82 euros por acción (correspondiendo 1 euro a valor nominal y 6,82 euros de prima de emisión), por lo que el importe efectivo total del aumento de capital ascendió a 3.502 millones de euros. A este importe deben minorarse los costes de emisión de las nuevas acciones que ascendieron a 101 millones de euros (71 millones netos de impuestos) por lo que la ampliación de capital neta asciende a 3.431 millones de euros. La ampliación de capital fue suscrita y desembolsada en su totalidad e inscrita en el Registro Mercantil en fecha 2 de abril de 2009 y las acciones representativas de la misma están admitidas a negociación en Bolsa desde el pasado 3 de abril de 2009.

A 30 de junio de 2009 y a 31 de diciembre de 2008 el número autorizado total de acciones ordinarias era respectivamente de 895.552.056 acciones y 447.776.028 acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta con un valor nominal de 1 euro por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 26 de junio de 2009 aprobó el proyecto de fusión por absorción entre Gas Natural SDG, S.A. (como sociedad absorbente) y Unión Fenosa, S.A. y Unión Fenosa Generación S.A. (como sociedades absorbidas). Como consecuencia de la ecuación de canje aprobada de 3 acciones de Gas Natural SDG, S.A. por cada 5 acciones de Unión Fenosa S.A., acordó una ampliación de capital social por importe de 26.204.895 euros mediante la emisión de de 26.204.895 nuevas acciones de 1 euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación. La suscripción de estas acciones está reservada a los titulares de acciones de Unión Fenosa, S.A. sin que exista derecho de suscripción preferente a favor de los accionistas de Gas Natural SDG, S.A. A la fecha de aprobación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, dichas acciones se encuentran pendientes de inscripción (Nota 21).

Por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 26 de junio de 2009, el Consejo de Administración fue autorizado para que en un plazo no superior a los dieciocho meses pudiera adquirir a título oneroso, en una o varias veces, hasta un máximo del 5% del capital social, acciones de la Sociedad que estén totalmente desembolsadas. Igualmente dicha Junta General Ordinaria de Accionistas autorizó al Consejo de Administración para que, dentro del plazo máximo de cinco años pueda aumentar el capital social, hasta la cantidad máxima correspondiente al 50% del capital social de la Sociedad en la fecha de la autorización.

Durante el primer semestre del 2009 y durante el ejercicio 2008 no se han realizado transacciones con acciones propias.

Las participaciones más relevantes en el capital social de Gas Natural SDG, S.A. a 30 de junio de 2009 son las siguientes:

	Participación en el capital social %
- Grupo "la Caixa" (Criteria CaixaCorp, S.A.)	37,49
- Grupo Repsol YPF	30,89
- Grupo GDF-Suez	8,74
- Caixa d'Estalvis de Catalunya	1,66

Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a Accionistas de la Sociedad dominante entre el número medio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el período.



	A 30.06.09	A 30.06.08
Beneficio atribuible a accionistas de la sociedad	622	563
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	706	516
Ganancias por acción (en euros):		
- Básicas	0,88	1,09
- Diluidas	0,88	1,09

Para el cálculo del número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación se ha considerado el ajuste derivado de la ampliación de capital con derechos preferentes de suscripción de 447.776.028 acciones realizada en el período.

La Sociedad no tiene emisiones de instrumentos financieros que puedan diluir el beneficio por acción.

Dividendos

El Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. acordó, en su reunión del 30 de noviembre de 2007, distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2007 de 0,43 euros por acción, por un importe total de 193 millones de euros, pagado a partir del día 8 de enero de 2008.

La Junta General de Accionistas celebrada el 21 de mayo del 2008 aprobó la siguiente distribución del beneficio neto de Gas Natural SDG, S.A. correspondiente al ejercicio 2007:

Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	746
Distribución	
A reserva voluntaria	235
A dividendo	511

El Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. acordó en su reunión del 28 de noviembre de 2008, distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2008 de 0,48 euros por acción, por un importe total de 215 millones de euros, pagado a partir del día 8 de enero de 2009.

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2009 aprobó la siguiente distribución del beneficio neto de Gas Natural SDG, S.A. correspondiente al ejercicio 2008:

Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	992
Distribución	
A reserva voluntaria	419
A dividendo	573

Igualmente la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2009 acordó distribuir un dividendo extraordinario de 0,10 euros por acción por un importe total de 90 millones de euros, con cargo a reservas voluntarias, pagado a partir del día 3 de julio de 2009.

Nota 9. Provisiones

El detalle de las provisiones para el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2009 y para el ejercicio 2008 es el siguiente:

	A 30.06.09	A 31.12.08
Provisiones por obligaciones con el personal	687	69
Otras provisiones	1.203	556
Total Provisiones no corrientes	1.890	625
Provisiones por obligaciones con el personal	35	-
Otras provisiones	149	146
Total Provisiones corrientes	184	146
Total	2.074	771

Provisiones por obligaciones con el personal

A continuación se incluye el movimiento de las Provisiones por obligaciones con el personal:

	Pensiones	Otras obligaciones con el personal	Total
A 1.1.08	64	23	87
Dotaciones con cargo a resultados	6	1	7
Pagos en el período	(8)	(18)	(26)
Diferencias de conversión	(8)	-	(8)
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	15	-	15
Otras aplicaciones	-	(6)	(6)
A 31.12.08	69	-	69
Dotaciones/reversiones con cargo a resultados	11	-	11
Pagos en el período	(15)	(10)	(25)
Diferencias de conversión	8	-	8
Combinaciones de negocios	622	45	667
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	(8)	-	(8)
A 30.06.09	687	35	722

Pensiones

El desglose de las provisiones para pensiones y obligaciones similares por país es el siguiente:

Desglose por país	A 30.06.09	A 31.12.08
España (1)	403	33
Colombia (2)	248	-
Brasil (3)	31	33
Italia	3	2
México	2	1
Total	687	69

(1) Planes de pensiones y Otras prestaciones posteriores a la relación laboral en España

A los compromisos en vigor para determinados empleados a 31 de diciembre de 2008, se incorporan como consecuencia de la adquisición de UNIÓN FENOSA los siguientes compromisos para determinados empleados de Unión Fenosa, S.A., Unión Fenosa Distribución, S.A. y Unión Fenosa Generación, S.A.:

- Compromisos por pensiones: El personal pasivo jubilado con anterioridad a noviembre de 2002 y una parte residual del personal activo, devengan un derecho a complementos de pensiones de prestación definida.
- Compromisos con empleados jubilados anticipadamente hasta que alcancen la edad de jubilación.
- Energía eléctrica.
- Asistencia sanitaria.

Las provisiones para pensiones y obligaciones similares reconocidas en balance se determinan del modo siguiente:

	A 30.06.09	A 31.12.08
Valor actual de obligaciones	1.323	191
Valor razonable de los activos del plan	(920)	(158)
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	403	33

Las cantidades reconocidas en la cuenta de resultados son las siguientes:



	A 30.06.09	A 30.06.08
Coste de servicio del periodo	1	1
Coste de intereses	7	4
Rendimiento previsto de los activos del plan	(4)	(3)
Cargo total en cuenta de resultados	4	2

(2) *Planes de pensiones y Otras prestaciones posteriores a la relación laboral en Colombia*

Incorporan como consecuencia de la adquisición de UNIÓN FENOSA los siguientes compromisos para determinados empleados de las sociedades colombianas Electrificadora del Caribe, S.A. E.S.P. y Empresa de Energía del Pacífico, S.A. E.S.P.:

- Compromisos por pensiones.
- Energía eléctrica.
- Asistencia sanitaria y otras ayudas.

Las provisiones para pensiones y obligaciones similares reconocidas en balance se determinan del modo siguiente:

	A 30.06.09	A 31.12.08
Valor actual de obligaciones consolidadas	248	-
Valor razonable de los activos del plan	-	-
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	248	-

Las cantidades reconocidas en la cuenta de resultados son las siguientes:

	A 30.06.09	A 30.06.08
Coste de servicio del periodo	-	-
Coste de intereses	5	-
Rendimiento previsto de los activos del plan	-	-
Cargo total en cuenta de resultados	5	-

(3) *Planes de pensiones y Otras prestaciones posteriores a la relación laboral en Brasil*

Las provisiones para pensiones y obligaciones similares reconocidas en balance se determinan del modo siguiente:

	A 30.06.09	A 31.12.08
Valor actual de obligaciones	117	126
Valor razonable de los activos del plan	86	90
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	31	36

Las cantidades reconocidas en la cuenta de resultados son las siguientes:

	A 30.06.09	A 30.06.08
Coste de servicio del periodo	-	-
Coste de intereses	7	6
Rendimiento previsto de los activos del plan	(5)	(5)
Cargo total en cuenta de resultados	2	1

Otras obligaciones con el personal

Algunas sociedades de UNIÓN FENOSA tienen suscritos contratos con parte del personal directivo y consejeros, que se pueden extinguir bajo determinadas circunstancias, por lo que se reconoce una provisión para hacer frente a los costes derivados de las indemnizaciones contractuales y compensaciones retributivas por la extinción de estos contratos.

Durante los meses de mayo y junio se ha satisfecho un importe de 10 millones de euros con cargo a la provisión existente, quedando una provisión a 30 de junio de 2009 por importe de 35 millones de euros para cubrir los costes estimados de ejecución contractual.

Otras provisiones corrientes y no corrientes

A continuación se incluye el movimiento de las Otras provisiones no corrientes y corrientes:

	Provisiones no corrientes	Provisiones Corrientes
A 1.1.08	378	65
Dotaciones / reversiones con cargo a resultados	165	59
Pagos en el ejercicio	(10)	(12)
Combinaciones de negocio	1	-
Diferencias de conversión	(1)	5
Traspasos y otros	23	29
A 31.12.08	556	146
Dotaciones / reversiones con cargo a resultados	76	12
Pagos en el periodo	(8)	-
Combinaciones de negocio	589	65
Diferencias de conversión	-	-
Traspasos y otros	(10)	(74)
A 30.06.09	1.203	149

Estas provisiones se constituyen para hacer frente a obligaciones derivadas del desmantelamiento de instalaciones, reclamaciones fiscales, así como también a litigios y arbitrajes en curso (Nota 20).

Nota 10. Deuda financiera

La composición de la deuda financiera a 30 de junio de 2009 y a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	A 30.06.09	A 31.12.08
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	1.117	551
Deuda financiera con entidades de crédito	16.278	3.874
Instrumentos financieros derivados	196	114
Otros pasivos financieros	1	2
Deuda financiera no corriente	17.592	4.451
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	1.391	231
Deuda financiera con entidades de crédito	3.529	683
Instrumentos financieros derivados	20	10
Otros pasivos financieros	231	10
Deuda financiera corriente	5.171	934
Total	22.763	5.385

El movimiento de la deuda financiera es el siguiente:

A 1.1.08	4.079
Diferencias de conversión	(102)
Incremento/(decremento) de deuda financiera	1.408
Valor contable a 31.12.08	5.385
A 1.1.09	5.385
Diferencias de conversión	33
Combinaciones de negocio	7.322
Incremento/(decremento) de deuda financiera	10.023
Valor contable a 30.06.09	22.763

En el primer semestre de 2009 y en el ejercicio 2008 la evolución de los valores representativos de la deuda ha sido:

	A 1.1.2009	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	Combinaciones de negocio	A 30.06.2009
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto informativo	754	-	(239)	(12)	1.252	1.755
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido el registro de un folleto informativo	-	-	-	-	5	5
Emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	28	-	-	(11)	731	748
Total	782	-	(239)	(23)	1.988	2.508



	A 1.1.2008	Emissiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	Combinaciones de negocio	A 31.12.2008
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto informativo	753	602	(602)	1	-	754
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido el registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-	-
Emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	41	-	(14)	1	-	28
Total	794	602	(616)	2	-	782

A 30 de junio de 2009, las disponibilidades de liquidez alcanzan los 12.635 millones de euros, considerando el efectivo y otros activos líquidos equivalentes (481 millones de euros), las imposiciones financieras clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento y a valor razonable con cambio en resultados (213 millones de euros) y las líneas de crédito y emisiones de deuda no dispuestas (11.941 millones de euros).

Financiación de la adquisición de UNIÓN FENOSA

Con fecha 7 de agosto de 2008, GAS NATURAL suscribió un contrato de financiación con diversas entidades financieras por un importe máximo de 19.000 millones de euros que ha sido objeto de cancelaciones parciales por un importe total de 1.534 millones de euros. El Contrato de Financiación establece un tipo de interés referenciado al EURIBOR más un margen variable en función del tramo y de la calificación crediticia de GAS NATURAL.

Esta financiación se ha utilizado para la adquisición de las acciones de Unión Fenosa, S.A. y se podrá utilizar para la refinanciación del endeudamiento de UNIÓN FENOSA (hasta 1.100 millones de euros) y de GAS NATURAL (hasta 700 millones de euros, de los que se han dispuesto 200 millones de euros) conforme a las condiciones establecidas en el Contrato de Financiación.

Las disposiciones para la adquisición de participaciones de Unión Fenosa, S.A. hasta completar el 95,2% ascienden a 15.666 millones de euros (Nota 2.6). Durante este semestre se ha amortizado anticipadamente parte de la financiación dispuesta por 3.474 millones de euros principalmente con los fondos obtenidos de la ampliación de capital efectuada por Gas Natural SDG, S.A. (Nota 8) y otros conceptos.

Con todo ello la situación a 30 de junio de 2009 de la financiación consiste en diez tramos con los siguientes importes concedidos (tanto dispuestos como comprometidos pero pendientes de disponer):

Tramo	Importe	Vencimiento
A1	2.466	7 de febrero de 2010
D1	99	
A2	5.940	364 días desde el 7 de febrero de 2009. Este vencimiento podrá ser ampliado por GAS NATURAL por un único plazo adicional de 1 año, con sujeción a determinadas condiciones.
D2	99	
B	2.706	7 de agosto de 2011
D3	58	
C1	1.780	7 de agosto de 2013
D4	31	
C2	800	7 de agosto de 2013
D5	13	

A la fecha de emisión de estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados, GAS NATURAL no se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar al vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.



Nota 11. Importe neto de la cifra de negocios

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2009	2008
Ventas de gas y acceso a redes de distribución	4.451	4.941
Ventas de electricidad y acceso a redes de distribución	1.476	1.064
Alquiler de instalaciones, mantenimiento y servicios de gestión	345	224
Servicios de transporte	46	57
Otros ingresos y servicios a clientes	162	130
Total	6.480	6.416

Nota 12. Aprovisionamientos

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2009	2008
Compras de energía	3.595	4.162
Servicio acceso a redes de distribución	284	302
Otras compras y variación de existencias	239	87
Total	4.118	4.551

Nota 13. Gastos de personal

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2009	2008
Sueldos y salarios	205	132
Costes Seguridad Social	41	29
Planes de aportación definida	12	6
Planes de prestación definida	1	1
Trabajos realizados para el inmovilizado del grupo	(33)	(20)
Otros	23	32
Total	249	180

El número medio de empleados de GAS NATURAL para el periodo de seis meses de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2009	2008
Hombres	7.978	4.718
Mujeres	3.061	2.155
Total	11.039	6.873

A efectos del número medio de empleados se ha considerado que los empleados de UNION FENOSA se incorporan al Grupo GAS NATURAL el 30 de abril de 2009.

Nota 14. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2009	2008
Operación y mantenimiento	119	83
Publicidad y otros servicios comerciales	86	79
Impuestos locales	74	48
Servicios profesionales y seguros	71	43
Suministros	30	20
Arrendamientos	20	14
Servicios informáticos	6	11
Otros	151	145
Total	557	443



Nota 15. Resultado financiero neto

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2009	2008
Dividendos	2	8
Intereses	7	12
Otros	27	28
Total ingresos financieros	36	48
Coste de la deuda financiera	(326)	(125)
Gastos por intereses de pensiones	(10)	(2)
Otros gastos financieros	(48)	(34)
Total gastos financieros	(384)	(161)
Valoración a valor razonable derivados financieros:	29	4
Instrumentos financieros derivados	29	2
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	2
Diferencias de cambio netas	(3)	5
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	101	4
Resultado financiero neto	(221)	(100)

Los resultados por enajenación de instrumentos financieros del periodo terminado a 30 de junio de 2009 corresponden a la plusvalía por la venta de la participación del 5% de la sociedad Enagás, S.A. (Nota 7).

Nota 16. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto sobre las ganancias es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2009	2008
Impuesto corriente	193	205
Impuesto diferido	24	8
Total	217	213

El gasto por impuesto sobre las ganancias se reconoce en base a la mejor estimación de la tasa efectiva prevista para todo el ejercicio anual de 2009. La tasa efectiva estimada para el ejercicio 2009 es de 23,7% (la tasa efectiva para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 ascendió a 25,6%). El cambio en la tasa efectiva corresponde, básicamente, a la consideración de deducciones fiscales generadas; principalmente a las deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios por la transmisión realizada de la participación en el 5% de Enagás, S.A., realizada en cumplimiento de disposiciones de la normativa de defensa de la competencia.

Nota 17. Combinaciones de negocios

Tal y como se indica en la Nota 2.6, el control de UNIÓN FENOSA se ha adquirido en diversas adquisiciones, por lo que para su registro se ha aplicado lo indicado en la NIIF 3 para las combinaciones de negocios realizadas por etapas. De este modo, el coste total de la combinación es la suma de los costes de las transacciones individuales y asciende a 15.799 millones de euros. El fondo de comercio provisional se ha calculado por diferencia entre el coste y la participación en el valor razonable de los activos identificables y pasivos existentes en la fecha de cada transacción. La diferencia de primera consolidación la constituye la suma de los fondos de comercio calculados en cada compra parcial y asciende a 5.566 millones de euros. En la fecha de toma de control, los cambios en el patrimonio se han contabilizado como una revalorización en reservas y ha ascendido a un total de 14 millones de euros.



El detalle de los activos netos adquiridos al 30 de abril de 2009 y el fondo de comercio es el siguiente:

Precio de compra:	
Efectivo pagado	15.733
Costes de adquisición	66
Total precio de compra	15.799
Valor razonable de los activos netos adquiridos	10.233
Fondo de comercio (Nota 5)	5.566

	Valor razonable	Valor en libros
Inmovilizado intangible	4.146	852
Inmovilizado material	17.276	12.427
Activos financieros no corrientes	1.373	1.479
Activo por impuesto diferido	808	811
Otros activos corrientes	3.583	3.583
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	213	213
TOTAL ACTIVOS	27.399	19.365
Intereses minoritarios	2.026	1.258
Pasivos financieros no corrientes	5.573	5.600
Otros pasivos no corrientes	2.592	2.458
Pasivos por impuestos diferidos	2.678	572
Otros pasivos corrientes	4.283	4.283
TOTAL PASIVOS	17.152	14.171
Activos netos adquiridos	10.247	5.194
Variaciones patrimoniales hasta la fecha de control	(14)	
Valor razonable de los activos netos adquiridos	10.233	
Precio de compra	15.799	
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes en la filial adquirida	213	
Efectivo utilizado en la adquisición	15.586	

El importe del resultado neto consolidado del periodo aportado desde la fecha de adquisición ha ascendido a 139 millones de euros. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2009, el incremento del importe neto de la cifra de negocios consolidado y de resultado consolidado del periodo hubiera sido 2.223 millones de euros y 161 millones de euros, respectivamente.

Como consecuencia del proceso de asignación del precio de compra, y en relación con el valor en libros de UNIÓN FENOSA a la fecha de la compra, los principales activos y pasivos identificados a valor razonable son los siguientes:

- Inmovilizado intangible correspondiente básicamente a licencias de distribución eléctrica y contratos de aprovisionamientos de gas.
- Inmovilizado material correspondiente a centrales de ciclo combinado, centrales nucleares, centrales hidráulicas, centrales térmicas, parques de generación eólica, redes de distribución eléctrica y otras instalaciones.
- Pasivos por impuestos diferidos correspondientes a las revalorizaciones mencionadas anteriormente por la parte que se estima que finalmente serán fiscalmente no deducibles.

El fondo de comercio provisional resultante de esta combinación de negocios es atribuible a la alta rentabilidad del negocio adquirido y a los beneficios y sinergias que se prevén que surjan como consecuencia de la adquisición e integración en GAS NATURAL.

La contabilización de esta combinación de negocios ha sido determinada de manera provisional, dado que a fecha de aprobación de estos estados financieros semestrales aún no se ha finalizado la valoración de los activos adquiridos y pasivos asumidos y que aún no ha finalizado el plazo de doce meses desde la adquisición de UNIÓN FENOSA establecido por la NIIF 3.



Nota 18. Información de las operaciones con partes vinculadas

Se entiende como partes vinculadas las siguientes:

- Los accionistas significativos de GAS NATURAL, entendiéndose por tales los que posean directa o indirectamente participaciones iguales o superiores al 5%, así como los accionistas que, sin ser significativos, hayan ejercido la facultad de proponer la designación de algún miembro del Consejo de Administración.

Atendiendo a esta definición, los accionistas significativos de GAS NATURAL son el Grupo Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (Grupo "la Caixa"), el Grupo Repsol YPF, el Grupo Gaz de France-Suez (Grupo GDF-Suez), Caixa d'Estalvis de Catalunya y, hasta el 28 de octubre de 2008, HISUSA (Nota 8).

- Los administradores y directivos de la sociedad y su familia cercana. El término "administrador" significa un miembro del Consejo de Administración; "directivo" significa un miembro del Comité de Dirección de GAS NATURAL. Las operaciones realizadas con administradores y directivos se detallan en la Nota 19.
- Las operaciones realizadas entre sociedades o entidades del Grupo forman parte del tráfico habitual. El importe de los saldos y transacciones no eliminados en el proceso de consolidación no es significativo.

Los importes agregados de operaciones con accionistas significativos en miles de euros son los siguientes:

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009			
	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol YPF	Grupo GDF-Suez(*)	Caixa d'Estalvis de Catalunya
Gastos e Ingresos (en miles de euros)				
Gastos financieros	7.391	-	-	5
Arrendamientos (1)	1.669	2.085	-	-
Recepción de servicios	95	18.920	17.360	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	323.749	223.679	-
Otros gastos (2)	14.467	-	49	69
Total gastos	23.622	344.754	241.088	74
Ingresos financieros	2.253	-	-	2
Arrendamientos	-	244	-	-
Prestación de servicios	-	11.627	15.340	-
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	205.075	376.460	-
Otros ingresos	1.395	-	-	-
Total ingresos	3.648	216.946	391.800	2

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009			
	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol YPF	Grupo GDF-Suez (*)	Caixa d'Estalvis de Catalunya
Otras transacciones (en miles de euros)				
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	391	70	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (3)	119.275	-	-	101
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria) (4)	1.907.925	1.080.140	302.472	10.536
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	120.586	-	-	60.000
Dividendos y otros beneficios distribuidos	80.589	66.300	18.994	6.504
Otras operaciones (5)	1.324.990	-	-	10.990



Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

Gastos e Ingresos (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol YPF	Grupo Suez (*)	HISUSA (**)	Caixa d'Estalvis de Catalunya
Gastos financieros	4.143	-	-	-	37
Arrendamientos (1)	1.381	3.539	-	-	-
Recepción de servicios	-	5.825	539	-	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	525.231	38.147	-	-
Otros gastos (2)	5.758	6.467	-	-	157
Total gastos	11.282	541.062	38.686	-	194
Ingresos financieros	4.097	-	-	-	772
Arrendamientos	-	234	-	-	-
Prestación de servicios	-	13.347	16.857	-	-
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	202.114	481.898	-	-
Otros ingresos	1.259	-	-	-	-
Total Ingresos	5.356	215.695	478.755	-	772

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

Otras transacciones (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol YPF	Grupo Suez (*)	HISUSA (**)	Caixa d'Estalvis de Catalunya
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	219	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (3)	147.149	-	-	-	30.848
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	-	2	-	-	-
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria) (4)	28.396	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	1.472
Garantías y avales prestados	38.802	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	117.445	-	-	-	60.000
Dividendos y otros beneficios distribuidos	63.658	59.394	12.076	9.685	5.827
Otras operaciones (5)	1.175.284	-	-	-	12

(*) Desde el día 22 de julio de 2008 incluye las operaciones del Grupo Gaz de France, que se han incorporado al Grupo Gaz de France-Suez como consecuencia de su fusión de fecha 22 de julio de 2008.

(**) El 28 de octubre de 2008 el Grupo GDF-Suez y Critería CaixaCorp, S.A. adquirieron el 5,03% de Gas Natural SDG, S.A., hasta esta fecha propiedad de Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A. (HISUSA), en la misma proporción en la que participan en HISUSA (51% por el Grupo GDF-Suez y 49% por Critería CaixaCorp, S.A.).

- (1) Las operaciones con el Grupo "la Caixa" corresponden a los servicios de *renting* de vehículos y el mantenimiento de los mismos, registrados como arrendamiento operativo de acuerdo a las características de los contratos. Las operaciones con el Grupo Repsol YPF corresponden a gastos incurridos en concepto de arrendamiento de buques.
- (2) Incluye aportaciones a planes de pensiones, seguros de vida, seguros colectivos y otros gastos.
- (3) Incluye tesorería e inversiones financieras.
- (4) A 30 de junio 2009 las líneas de crédito no dispuestas contratadas con el Grupo "la Caixa" ascendían a 198.301 miles de euros. A 30 de junio 2008 las líneas de crédito no dispuestas contratadas con "la Caixa" ascendían a 225.374 miles de euros. Se incluyen las aportaciones de capital recibidas como consecuencia de la ampliación de capital mencionada en la Nota 8.
- (5) A 30 de junio de 2009 se incluyen en Otras operaciones con el Grupo "la Caixa" 658.791 miles de euros correspondientes a coberturas de tipo de cambio y 666.199 miles de euros correspondientes a coberturas de tipos de interés y en Otras operaciones con Caixa d'Estalvis de Catalunya 10.990 miles de euros correspondientes a coberturas de tipos de interés. A 30 de junio de 2008 se incluyen en Otras operaciones con el Grupo "la Caixa" 790.304 miles de euros correspondientes a coberturas de tipo de cambio y 380.980 miles de euros correspondientes a coberturas de tipo de interés.

Nota 19. Información sobre miembros del Consejo de Administración y Comité de Dirección

Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración

El detalle de las remuneraciones recibidas por los miembros del Consejo de Administración en miles de euros es el siguiente:

Concepto retributivo	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2009	2008
Retribución fija	423	354
Retribución variable	1.113	764
Dietas	2.683	2.270
Otros	1	1
Total	4.220	3.389
Otros beneficios		
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	303	80
Primas de seguros de vida	12	8
Total otros beneficios	315	88

Se incluye en el apartado de dietas tanto el importe correspondiente al Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. y a las distintas Comisiones del mismo, como las correspondientes al Consejo de otras sociedades participadas por 455 miles de euros a 30 de junio de 2009 (42 miles de euros a 30 de junio de 2008). La diferencia entre ambos periodos se debe, como consecuencia de la adquisición de UNIÓN FENOSA, a la incorporación en el apartado de Dietas de los importes percibidos por pertenencia al Consejo de Administración de Unión Fenosa, S.A.

Adicionalmente se ha modificado el criterio de periodificación semestral del apartado de Retribución variable con respecto al mismo período del año anterior, por lo que no tendrá impacto en términos anuales.

Retribuciones al Comité de Dirección

El detalle de las remuneraciones recibidas por los miembros del Comité de Dirección, excluyendo el Consejero Delegado que se incluye en el apartado de Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración, incluyendo aportaciones a Fondos y Planes de pensiones y primas de seguros de vida, en miles de euros es el siguiente:

Concepto retributivo	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2009	2008
Retribución fija	1.610	1.420
Retribución variable	2.518	1.561
Otros	21	16
Total	4.149	2.997
Otros beneficios		
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	729	646
Primas de seguros de vida	23	15
Total otros beneficios	752	661

Durante el primer semestre del ejercicio 2009 no se ha incurrido en ningún coste por indemnizaciones percibidas por el Comité de Dirección.

Se ha modificado el criterio de periodificación semestral del apartado de Retribución variable con respecto al mismo período del año anterior, por lo que no tendrá impacto en términos anuales.

Operaciones con Administradores y directivos

Los Administradores y directivos no han llevado a cabo durante el primer semestre de 2009, operaciones ajenas al tráfico ordinario o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado con la sociedad o con las sociedades del Grupo.

Nota 20. Otra información



Litigios y arbitrajes

A continuación se describen las principales variaciones que han tenido lugar durante el período intermedio terminado al 30 de junio de 2009 con respecto a los litigios o arbitrajes descritos en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008, así como los principales litigios en los que UNIÓN FENOSA es parte:

Proyecto Gassi Touil

En junio de 2009 el Tribunal Arbitral ha solicitado a las partes que valoren las consecuencias económicas derivadas de la rescisión de contrato realizada por Sonatrach que, en una primera opinión no definitiva entiende justificada, considerando que procede descontar de los eventuales perjuicios los beneficios derivados para Sonatrach de continuar el proyecto en solitario y de las inversiones que fueron financiadas por REPSOL YPF y GAS NATURAL. El resultado final del procedimiento se estima que no va a tener ningún impacto negativo significativo en estos Estados Financieros intermedios consolidados.

Reclamaciones fiscales en España

En junio de 2009 se ha recibido una sentencia del Tribunal Supremo que considera parcialmente aplicable la Deducción por actividades de exportación a las inversiones efectuadas en el extranjero en 1997 por GAS NATURAL. El efecto cuantitativo derivado de dicha sentencia por 36 millones de euros no tiene impacto en estos Estados Financieros intermedios consolidados al estar íntegramente provisionado.

Como consecuencia de distintos procesos de inspección, en cuanto a los ejercicios fiscales 2000 y 2001, la Inspección cuestionó la procedencia de la Deducción por actividades de exportación a diversas inversiones efectuadas en el extranjero por UNIÓN FENOSA. El importe acumulado a 30 de junio de 2009 objeto de dichas actas asciende a un total de 86 millones de euros, estando actualmente recurridas ante el Tribunal Económico Administrativo Central. El resultado final de estas reclamaciones no llevará asociado impactos significativos no considerados en estos Estados Financieros intermedios consolidados.

Reclamaciones fiscales en Colombia

La sociedad participada Empresa de Energía del Pacífico, S.A. E.S.P.(EPSA) mantiene varios litigios de naturaleza tributaria con diversos municipios en relación con la tarifa aplicable al Impuesto de Industria y Comercio. El importe de la contingencia total es de 51 millones de euros. Todas las reclamaciones están recurridas; y hasta la fecha todas se han fallado a favor de la compañía, por lo que no se considera probable una resolución desfavorable.

Expedientes sancionadores abiertos por las autoridades de Defensa de la Competencia

Las autoridades de Defensa de la Competencia han abierto expedientes sancionadores por posible infracción de la normativa de la Competencia. En mayo de 2009 se impuso en uno de ellos una sanción por un importe de 5 millones de euros. La resolución de los mismos, pese a que pueda ser desfavorable, no llevará asociado impactos significativos no considerados en estos Estados Financieros intermedios consolidados.

GAS NATURAL considera que las provisiones registradas en estos estados financieros intermedios consolidados cubren adecuadamente los riesgos descritos por lo que no se espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

Otros aspectos

De acuerdo con los compromisos propuestos y aceptados por la Comisión Nacional de Competencia (CNC), como consecuencia de la adquisición de UNIÓN FENOSA, GAS NATURAL deberá vender redes de distribución de gas por un total de 600.000 puntos de suministro, 600.000 pequeños clientes conectados a dichas redes, 2.000 MW de generación eléctrica por centrales de ciclo combinado y su participación en Enagás, S.A..

A 30 de junio de 2009, se ha procedido a la venta de la participación del 5% en Enagás, S.A. (Nota 7) y, para el resto de activos, se han iniciado las actuaciones generales relativas al proceso de identificación de



activos y desinversión en el marco del plan aprobado por la CNC y se están llevando a cabo los pasos previos necesarios para que los activos objeto de desinversión operen de forma autónoma.

Nota 21. Aspectos significativos que afectan a Gas Natural SDG, S.A.

A efectos de la fusión mencionada en la Nota 8, el proyecto formulado por los Administradores de las sociedades absorbidas y de la sociedad absorbente recoge las siguientes condiciones:

- Considerar como balances de fusión los cerrados a 31 de diciembre de 2008.
- Determinar el 1 de mayo de 2009 como fecha a partir de la cual las operaciones de las sociedades absorbidas se consideran realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad absorbente.
- Establecer que las nuevas acciones que emita Gas Natural SDG, S.A. darán derecho a sus titulares a participar en las ganancias de Gas Natural SDG, S.A. a partir de la fecha en que se haya inscrito la escritura de fusión en el Registro Mercantil.

Esta operación de fusión está acogida al Régimen Especial de las Fusiones establecido en el Capítulo VIII del Título VII de la Ley 4/2004, de 5 de marzo, del Impuesto sobre Sociedades.

A 30 de junio de 2009 no ha sido registrada dicha fusión en la información financiera individual de Gas Natural SDG, S.A dado que aún está abierto el plazo de oposición de acreedores, y que será una vez transcurrido el mismo cuando se otorgue e inscriba en el Registro Mercantil la escritura pública de fusión por absorción de Unión Fenosa, S.A. y Unión Fenosa Generación, S.A. (sociedades absorbidas) por parte de Gas Natural SDG, S.A. (sociedad absorbente). En la Nota 17 se incluye una descripción de la combinación de negocios del Grupo UNIÓN FENOSA junto con el registro provisional de la asignación del coste de dicha combinación de negocios a efectos de las cuentas anuales consolidadas del Grupo GAS NATURAL.

Las sociedades dependientes absorbidas en la fusión se integrarán considerando que se trata de una operación entre empresas del mismo grupo, ya que Gas Natural SDG, S.A. disponía previamente del control de estas sociedades. En las cuentas anuales individuales de Gas Natural SDG, S.A. se contabilizará la combinación de negocios de acuerdo con la Norma 21.^a del Plan General de Contabilidad aprobado por el RD 1514/2007 de 16 de noviembre y conforme a lo dispuesto en las normas de consolidación a las que dicha norma remite, considerando que la fusión tendrá efectos retroactivos al 1 de mayo de 2009. De esta forma se contabilizarán los activos adquiridos y los pasivos asumidos por su valor razonable y el exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios sobre el correspondiente valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos se reconocerá como fondo de comercio. A diferencia de la combinación de negocios que se registre a nivel del Grupo GAS NATURAL descrita en la Nota 17, el valor atribuible a las unidades generadoras de efectivo que no sean absorbidas por Gas Natural SDG, S.A. en el proceso de fusión formará parte del valor de las participaciones financieras registradas a su valor razonable. Adicionalmente, dado que la fusión se realizará con efectos retroactivos al 1 de mayo de 2009, se incluirán en la cuenta de pérdidas y ganancias de Gas Natural SDG, S.A. los ingresos y gastos correspondientes a las sociedades absorbidas desde el 1 de mayo de 2009 así como todos aquellos impactos que resulten del registro de la combinación de negocios descrita.

Nota 22. Hechos posteriores

Con fecha 2 de julio, Unión Fenosa, S.A. ha acordado la venta del 13% de Indra Sistemas, S.A. por importe de 320 millones de euros (Nota 6).

GAS NATURAL, en cumplimiento de la normativa colombiana del mercado de valores, y tras haber obtenido la aprobación por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, lanzó en fecha 3 de junio de 2009 sendas Ofertas de Adquisición de Acciones sobre las filiales de Unión Fenosa, S.A. en este país, Empresa de Energía del Pacífico (EPSA) y Compañía de Electricidad de Tulúa (CETSA), a unos precios por acción de 6.252,58 y 349.232 pesos colombianos, respectivamente. Dichas ofertas fueron aceptadas con fecha 1 de julio de 2009 por el 0,007% del capital social de EPSA y por el 0,628% de CETSA por un importe total de 0,3 millones de euros.

En fecha 9 de julio de 2009 se ha realizado el desembolso, al amparo del programa de emisión de deuda Euro Medium Term Notes (EMTN) registrado en la Financial Services Authority de Londres de una emisión de bonos en dos tramos en el euromercado con vencimiento a cinco y diez años, por un importe de 2.000 y 500 millones de euros respectivamente, habiéndose cancelado por un importe neto de 2.466 el tramo A1 y parte del tramo A2 del Contrato de Financiación para la adquisición de UNIÓN FENOSA (Nota 10).

En fecha 20 de julio de 2009, GAS NATURAL ha acordado con Naturgas Energía Grupo, S.A. y



determinadas entidades de su grupo la venta de la rama de actividad de distribución de gas en Murcia y Cantabria, la rama de actividad de suministro de gas natural y electricidad a clientes doméstico-comerciales y pymes y la rama de actividad de prestación de servicios comunes en dichas zonas, así como las redes de distribución de alta presión en Cantabria, País Vasco y Asturias, habiendo iniciado con posterioridad a dicho acuerdo las actuaciones concretas necesarias para que este grupo de activos puedan operar autónomamente. Esta operación se realiza en el marco del plan de actuaciones aprobado por la Comisión Nacional de Competencia en la relación con la adquisición de Unión Fenosa (Nota 20). El importe acordado de la venta de activos asciende a 330 millones de euros, lo que generará un resultado positivo antes de impuestos estimado de 50 millones de euros, y representará una desinversión de 248.000 puntos de conexión, 209.900 clientes de gas y 4.000 clientes de energía eléctrica. El acuerdo se encuentra sujeto a la aprobación por parte de las autoridades regulatorias y competencia esperando su cumplimiento a finales de 2009.
