



GAS NATURAL

Cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias a 30 de junio de 2008

Contenido	Página
Balance de situación intermedios	2
Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia	3
Estados de ingresos y gastos reconocidos intermedios	4
Estados de flujos de efectivo intermedios	5
Notas explicativas a las cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias	6



GAS NATURAL

Balance de situación consolidado intermedio

(en millones de euros)

	30.06.08	31.12.07
ACTIVO		
Inmovilizado intangible (Nota 5)	1.595	1.636
Fondo de comercio	528	541
Otro inmovilizado intangible	1.067	1.095
Inmovilizado material (Nota 5)	9.718	9.705
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	40	38
Activos financieros no corrientes (Nota 6)	691	719
Activo por impuesto diferido	292	274
ACTIVO NO CORRIENTE	12.336	12.372
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5	2
Existencias	497	462
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.406	2.372
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.146	2.077
Otros deudores	248	282
Activos por impuesto corriente	12	13
Otros activos financieros corrientes (Nota 6)	68	60
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	772	152
ACTIVO CORRIENTE	3.748	3.048
TOTAL ACTIVO	16.084	15.420
PATRIMONIO Y PASIVO		
Capital	448	448
Reservas	5.162	4.716
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	563	959
Dividendo a cuenta	-	(192)
Ajustes por cambios de valor	52	139
Activos Financieros disponibles para la venta	132	155
Operaciones de cobertura	7	(3)
Diferencias de conversión	(87)	(13)
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	6.225	6.070
Intereses minoritarios	366	357
PATRIMONIO NETO (Nota 7)	6.591	6.427
Subvenciones de capital	560	543
Provisiones no corrientes (Nota 8)	544	465
Pasivos financieros no corrientes (Nota 9)	2.500	3.075
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	2.498	3.072
Otros pasivos financieros	2	3
Pasivo por impuesto diferido	521	495
Otros pasivos no corrientes	612	599
PASIVO NO CORRIENTE	4.737	5.177
Provisiones corrientes (Nota 8)	135	65
Pasivos financieros corrientes (Nota 9)	1.494	1.004
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	1.489	996
Otros pasivos financieros	5	8
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.611	2.357
Proveedores	2.086	1.926
Otros acreedores	246	261
Pasivos por impuesto corriente	279	170
Otros pasivos corrientes	516	390
PASIVO CORRIENTE	4.756	3.816
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	16.084	15.420

Las notas 1 a 20 son parte integrante de las cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias.



GAS NATURAL

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

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2008	2007
Importe neto de la cifra de negocio <i>(Nota 10)</i>	6.416	4.990
Aprovisionamientos <i>(Nota 11)</i>	(4.551)	(3.366)
Otros ingresos de explotación	31	25
Gastos de personal <i>(Nota 12)</i>	(180)	(161)
Otros gastos de explotación <i>(Nota 13)</i>	(443)	(399)
Amortización de inmovilizado <i>(Nota 5)</i>	(358)	(312)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	13	13
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	928	790
Ingresos financieros <i>(Nota 14)</i>	48	47
Gastos financieros <i>(Nota 14)</i>	(161)	(153)
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros <i>(Nota 14)</i>	4	(1)
Diferencias de cambio netas <i>(Nota 14)</i>	5	(1)
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros <i>(Nota 14)</i>	4	79
RESULTADO FINANCIERO	(100)	(29)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	3	5
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	831	766
Impuesto sobre beneficios <i>(Nota 15)</i>	(213)	(212)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	618	554
Atribuible a:		
Sociedad dominante	563	510
Intereses minoritarios	55	44
	618	554
Beneficio en euros por acción básico y diluido atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	1,26	1,14

Las notas 1 a 20 son parte integrante de las cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias.



GAS NATURAL

Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados intermedios (en millones de euros)

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2008	2007
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	618	554
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(115)	47
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	(25)	30
Por coberturas de flujo de efectivo	(25)	12
Diferencias de conversión	(70)	23
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(4)	(2)
Efecto impositivo	9	(16)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	26	(29)
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	(4)	(80)
Por coberturas de flujo de efectivo	40	52
Efecto impositivo	(10)	(1)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL PERIODO	529	572
Atribuible a:		
Sociedad dominante	473	522
Intereses minoritarios	56	50

Las notas 1 a 20 son parte integrante de las cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias.



GAS NATURAL

Estados de flujos de efectivo consolidados intermedios (en millones de euros)

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2008	2007
Resultado antes de impuestos	831	766
Ajustes del resultado	449	345
Amortización del inmovilizado	358	312
Otros ajustes del resultado (netos)	91	33
Cambios en el capital corriente	515	492
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(200)	(205)
Pagos de intereses	(137)	(143)
Pagos por impuesto sobre beneficios	(63)	(62)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	1.595	1.398
Pagos por inversiones:	(707)	(731)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-	(44)
Inmovilizado material e intangible	(697)	(672)
Otros activos financieros	(10)	(15)
Cobros por desinversiones:	29	128
Inmovilizado material e intangible	2	3
Otros activos financieros	27	125
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:	23	51
Cobros de dividendos	3	10
Cobros de intereses	12	10
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	8	31
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	(655)	(552)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(69)	(116)
Emisión	602	257
Devolución y amortización	(671)	(373)
Pagos por dividendos	(233)	(207)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(9)	(23)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(9)	(23)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(311)	(346)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(9)	1
VARIACION DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	620	501
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	152	127
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	772	628

Las notas 1 a 20 son parte integrante de las cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias.



Notas explicativas a las cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias

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 el suministro, transporte, distribución y comercialización de gas natural, así como las actividades de exploración y desarrollo, aprovisionamiento, regasificación, licuefacción y almacenamiento de gas natural y la generación y comercialización de electricidad.

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

Las compañías que componen GAS NATURAL cierran su ejercicio el 31 de diciembre.

Las cuentas anuales de Gas Natural SDG, S.A. y las cuentas anuales consolidadas de GAS NATURAL correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de mayo de 2008.

Las cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias a 30 de junio de 2008 de GAS NATURAL han sido formuladas por el Consejo de Administración el 25 de julio de 2008.

Las cifras contenidas en estas cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias 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, y salvo lo indicado expresamente en otra unidad.

Nota 2. Bases de presentación y políticas contables

Las cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias, que corresponden al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2008, han sido preparadas 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 2007 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 y de los flujos de efectivo consolidados del Grupo desde el 31 de diciembre de 2007, fecha de las cuentas anuales consolidadas anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2008.

Las políticas contables que se han seguido en estas cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias son las mismas que en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

Durante el año 2008 no se ha publicado en el Diario Oficial de la Unión Europea (DOUE) ningún Reglamento de la Comisión Europea en relación con la adopción de NIC/NIIF y SIC/CINIIF.

A efectos de la adaptación a la estructura de la Circular 1/2008, de 30 de enero de la CNMV, la estructura del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado de flujos de efectivo consolidados intermedios difiere con respecto a la presentada en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 en la presentación de algunos epígrafes.



Los epígrafes del balance de situación de Instrumentos financieros derivados se han agregado en los epígrafes correspondientes de Activos financieros no corrientes, Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, Otros activos financieros corrientes, Pasivos financieros no corrientes y corrientes y Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

Se ha desagregado el epígrafe de Resultado financiero neto en los epígrafes de Ingresos financieros, Gastos financieros, Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros y Diferencias de cambio netas. Se presenta el epígrafe de Resultado de la enajenación de activos no corrientes en el epígrafe de Resultado por la enajenación de instrumentos financieros. Se desagrega del epígrafe de Otros ingresos el epígrafe de la Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras.

Las diferencias en la presentación de estos epígrafes no son relevantes para la adecuada interpretación y comprensión de estas cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias.

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

- El 5 de febrero se incorpora al perímetro la sociedad Biogás Doña Juana, S.A. E.S.P. como consecuencia de la constitución de la Sociedad con un porcentaje de participación del 49,8%, consolidándose por integración proporcional.
- El 29 de febrero se vende un 60% de Gas Natural West África, S.L. al grupo Repsol YPF pasando a consolidarse por integración proporcional.
- El 14 de marzo se incorpora al perímetro mediante constitución la sociedad Administración y Servicios ECAP, S.A. de C.V. con un porcentaje de participación del 100%, consolidándose por integración global.
- El 4 de abril se incorpora al perímetro la sociedad Dawn Energy - Produção de Energia, Unipessoal Lda. como consecuencia de la adquisición del 100%, consolidándose por integración global.
- El 28 de abril se incorpora al perímetro mediante constitución la sociedad Cetraro Distribuzione Gas S.r.l. con una participación del 60%, consolidándose por integración proporcional.
- El 6 de junio se incorpora al perímetro la sociedad O Novo Aquilón, S.L. como consecuencia de la adquisición del 60%, consolidándose por integración proporcional.
- El 17 de junio se incorpora al perímetro la sociedad Parques Eólicos 2008-2012, S.L. como consecuencia de la adquisición del 54%, consolidándose por integración proporcional.
- El 20 de junio se incorpora al perímetro la sociedad Oficina de cambios de suministrador, S.A. como consecuencia de la adquisición del 20%, consolidándose por puesta en equivalencia.

De haberse realizado esta modificación en el perímetro de consolidación en el inicio del período, las variaciones en las principales magnitudes en las cuentas de resultados y balance de situación consolidado no hubieran sido significativas.



Nota 3. Marco regulatorio

En relación al marco regulatorio descrito en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, cabe destacar los siguientes aspectos correspondientes al primer semestre de 2008:

El 4 de marzo se ha publicado el Real Decreto 326/2008, que establece la retribución de la actividad de transporte de gas natural para instalaciones puestas en servicio a partir del 1 de enero de 2008.

El 27 de marzo se ha publicado la Resolución de 14 de marzo de 2008, de la Secretaría General de Energía por la que se precisan determinados aspectos relativos a la gestión de los almacenamientos subterráneos de la red básica y se establecen las reglas para la subasta de su capacidad.

En fecha 24 de abril de 2008 se ha aprobado por la Comisión Nacional de la Energía las liquidaciones definitivas de las actividades reguladas de sector gas correspondientes al ejercicio 2003.

En fecha 1 de julio de 2008 se ha producido el traspaso de los clientes del mercado a tarifa al suministro de último recurso de gas natural, en los términos previstos por la Ley 12/2007 y la Orden 2309/2007, por la que se establece el mecanismo de traspaso de clientes de mercado a tarifa al suministro de último recurso de gas natural. A partir de esa fecha los clientes domésticos que eran suministrados por las empresas distribuidoras, que aplicaban las tarifas aprobadas por el Ministerio de Industria, pasan a ser suministrados por las comercializadoras que han sido designadas comercializadoras de último recurso conforme al Real Decreto 1068/2007, que deberán respetar un precio máximo fijado por el Gobierno que se denomina Tarifa de Último Recurso. A todos los demás efectos, estos clientes serán considerados clientes liberalizados. Ha entrado en vigor la Orden 3861/2007 que establece la tarifa de último recurso para 2008 y la tarifa regulada que han de aplicar los distribuidores en los suministros que efectúen hasta el 1 de julio de 2008.

Nota 4. Información financiera por segmentos

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

Los segmentos de negocio de GAS NATURAL son:

- *Distribución de gas.* La distribución de gas engloba la actividad de gas regulada, la actividad retribuida de distribución de gas y suministro a tarifa, los servicios de acceso de terceros a la red, además de las actividades no reguladas conexas con la distribución.

La distribución de gas incluye las ventas a clientes regulados en España, 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.

- *Electricidad.* Incluye la generación de electricidad mediante centrales de ciclo combinado, proyectos de cogeneración y de generación eólica en España, México (en el primer semestre de 2008 como consecuencia de la combinación de negocios realizada el 27 de diciembre de 2007) y Puerto Rico y 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 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) 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, además del suministro de productos y servicios relacionados con el gas en España. Asimismo, incluyen las ventas de gas natural a mayoristas fuera de España.

Los resultados por segmentos y las inversiones para los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 son los siguientes:

Seis meses terminados a 30 de Junio 2008	Distribución de gas				Electricidad			M&M	UP& MID	Otros	Ajustes de consolidación	TOTAL	
	España	Latino-América	Italia	Total	España	México	P.Rico						Total
INCN segmentos (*)	1.038	1.150	95	2.283	975	350	70	1.396	3.712	136	74	(1.184)	6.416
INCN entre segmentos (*)	(312)	-	-	(312)	(231)	-	-	(231)	(507)	(74)	(60)	1.184	-
INCN consolidado (*)	726	1.150	95	1.971	744	350	70	1.164	3.205	62	14	-	6.416
EBITDA (*)	457	232	22	711	230	40	27	297	216	78	(5)	-	1.297
Dotación a la amortización	(146)	(47)	(13)	(206)	(46)	(32)	(8)	(86)	(5)	(26)	(35)	-	(359)
Dotación a provisiones	-	(6)	-	(6)	(2)	-	-	(2)	(3)	-	-	-	(11)
Resultado de explotación	311	179	9	499	182	8	19	209	208	52	(40)	-	928
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(100)
Resultado método participación	3	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	831
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(213)
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	618
Inversiones del periodo (*)	169	43	29	241	117	20	4	141	3	11	23	-	419

Seis meses terminados a 30 de Junio 2007	Distribución de gas				Electricidad			M&M	UP& MID	Otros	Ajustes de consolidación	TOTAL	
	España	Latino-América	Italia	Total	España	México	P.Rico						Total
INCN segmentos (*)	1.169	829	83	2.081	444	-	72	516	3.105	131	72	(915)	4.990
INCN entre segmentos (*)	(278)	-	-	(278)	(24)	-	-	(24)	(474)	(81)	(58)	915	-
INCN consolidado (*)	891	829	83	1.803	420	-	72	492	2.631	50	14	-	4.990
EBITDA (*)	432	206	21	659	109	-	30	139	244	81	4	-	1.127
Dotación a la amortización	(138)	(47)	(16)	(201)	(42)	-	(9)	(51)	(3)	(22)	(35)	-	(312)
Dotación a provisiones	(2)	(8)	(4)	(14)	(3)	-	-	(3)	(4)	(4)	-	-	(25)
Resultado de explotación	292	151	1	444	64	-	21	85	237	55	(31)	-	790
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(29)
Resultado método participación	4	-	-	4	1	-	-	1	-	-	-	-	5
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	766
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(212)
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	554
Inversiones del periodo (*)	168	39	26	233	86	-	7	95	5	28	20	-	381

(*) 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).



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 y Francia), Latinoamérica, Puerto Rico, los Estados Unidos de América y el Magreb.

El importe neto de la cifra de negocio de GAS NATURAL para el periodo de seis meses terminado en 2007 y 2008 asignado según el país de destino se detalla en el cuadro siguiente:

	2008	2007
España	4.155	3.600
Resto de Europa	252	158
Latinoamérica	1.500	845
Puerto Rico	70	72
Estados Unidos de América	355	315
Otros	84	-
Total	6.416	4.990

Nota 5. Inmovilizado intangible e inmovilizado material.

El movimiento para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 y para el ejercicio 2007 en el inmovilizado intangible y en el inmovilizado material es el siguiente:

	Fondo de comercio	Otro Inmovilizado Intangible	Total Inmovilizado Intangible	Inmovilizado material
A 1.1.07				
Coste bruto	441	1.760	2.201	11.832
Fondo de amortización	-	(572)	(572)	(3.726)
Valor neto contable	441	1.188	1.629	8.106
Valor neto contable a 1.1.07				
Valor neto contable a 1.1.07	441	1.188	1.629	8.106
Inversión (1)	-	63	63	1.148
Desinversión	-	(1)	(1)	(41)
Dotación a la amortización (2)	-	(112)	(112)	(539)
Diferencias de conversión	(22)	(16)	(38)	(98)
Combinaciones de negocio	122	-	122	1.091
Reclasificaciones y otros	-	(27)	(27)	38
Valor neto contable a 31.12.07	541	1.095	1.636	9.705
A 31.12.07				
Coste bruto	541	1.740	2.281	13.898
Fondo de amortización	-	(645)	(645)	(4.193)
Valor neto contable	541	1.095	1.636	9.705
Valor neto contable a 1.1.08				
Valor neto contable a 1.1.08	541	1.095	1.636	9.705
Inversión	-	23	23	396
Desinversión	-	-	-	(5)
Dotación a la amortización	-	(52)	(52)	(306)
Diferencias de conversión	(13)	(7)	(20)	(72)
Reclasificaciones y otros	-	8	8	-
Valor neto contable a 30.06.08	528	1.067	1.595	9.718
A 30.06.08				
Coste bruto	528	1.749	2.277	14.176
Fondo de amortización	-	(682)	(682)	(4.458)
Valor neto contable	528	1.067	1.595	9.718

(1) Las inversiones durante el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2007 ascienden al importe de 17 millones de euros para el inmovilizado intangible y 364 millones de euros para el inmovilizado material.

(2) La amortización dotada del periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2007 asciende a 54 millones de euros para el inmovilizado intangible y 258 millones de euros para el inmovilizado material.

Las inversiones del primer semestre de 2008 incluyen el desarrollo de la central de Málaga (400 MW) y de la central del Puerto de Barcelona (800 MW), mientras que en el mismo periodo del año anterior incluía el



desarrollo de Plana del Vent (800 MW) y el inicio de la central de Málaga. Adicionalmente también se incluyen inversiones recurrentes para la planificación y desarrollo de la red de distribución.

GAS NATURAL mantiene a 30 de junio de 2008 compromisos de inversión por 361 millones de euros, básicamente por la construcción de plantas de generación eléctrica por ciclos combinados 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 ejercicio 2009.

Nota 6. Activos financieros

El detalle de los activos financieros, excluyendo los Efectivos y otros activos líquidos equivalentes y Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

	Valorados a valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
A 30 junio 2008						
Instrumentos de patrimonio	-	243	-	-	-	243
Derivados	-	-	-	-	41	41
Otros activos financieros	153	-	201	53	-	407
Activos financieros no corrientes	153	243	201	53	41	691
Derivados	-	-	-	-	5	5
Otros activos financieros	-	-	63	-	-	63
Activos financieros corrientes	-	-	63	-	5	68
Total activos financieros a 30.06.2008	153	243	264	53	46	759

	Valorados a valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
A 31 diciembre 2007						
Instrumentos de patrimonio	-	298	-	-	-	298
Derivados	-	-	-	-	33	33
Otros activos financieros	150	-	186	52	-	388
Activos financieros no corrientes	150	298	186	52	33	719
Derivados	-	-	-	-	6	6
Otros activos financieros	-	-	54	-	-	54
Activos financieros corrientes	-	-	54	-	6	60
Total activos financieros a 31.12.2007	150	298	240	52	39	779



Nota 7. Patrimonio

La composición y el movimiento de este epígrafe es la siguiente:

	Capital Social	Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Subtotal	Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
Balance a 1.1.07	448	4.133	855	216	5.652	344	5.996
Dividendo	-	582	(855)	-	(273)	(34)	(307)
Ingresos y gastos reconocidos	-	(1)	510	13	522	50	572
Adquisición de intereses minoritarios	-	-	-	-	-	(11)	(11)
Balance a 30.06.07	448	4.714	510	229	5.901	349	6.250
Dividendo	-	(192)	-	-	(192)	(36)	(228)
Ingresos y gastos reconocidos	-	1	450	(90)	361	44	405
Balance a 31.12.07	448	4.523	960	139	6.070	357	6.427
Dividendo	-	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

Capital Social

A 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 el número autorizado total de acciones ordinarias es de 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.

Por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 21 de mayo de 2008, 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, sin que nunca se supere entre las acciones adquiridas por la Sociedad y las que tuvieran las sociedades dominadas, el expresado porcentaje. El precio mínimo y máximo de adquisición será el de cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas con una oscilación en más o en menos de un 5%.

Durante el primer semestre del 2008 y durante el ejercicio 2007 no se han realizado transacciones con acciones propias.

La totalidad de las acciones de Gas Natural SDG, S.A. están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas Oficiales españolas, cotizan en el mercado continuo y forman parte del Ibex35. La cotización, a 30 de junio de 2008, de las acciones de Gas Natural SDG, S.A. se situó en 37,04 euros (40,02 euros a 31 de diciembre de 2007).

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 30.06.08	A 30.06.07
Beneficio atribuible a accionistas de la sociedad	563	510
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	448	448
Ganancias por acción (en euros):		
- Básicas	1,26	1,14
- Diluidas	1,26	1,14

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



Dividendos

El Consejo de Administración acordó el 24 de noviembre de 2006 distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2006 de 0,37 euros brutos por acción, por importe total de 166 millones de euros, pagado a partir del 9 de enero de 2007.

La Junta General de Accionistas celebrada el 16 de mayo del 2007 aprobó abonar un total de 0,98 euros por acción con cargo a los resultados del 2006 y, en consecuencia el reparto de un dividendo a pagar en julio del 2007 de 273 millones de euros (0,61 euros por acción), siendo la distribución del beneficio neto de Gas Natural SDG, S.A. correspondiente al ejercicio 2006 la siguiente:

Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	743
Distribución	
A reserva voluntaria	304
A dividendo	439

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 resultados del ejercicio 2007 de 0,43 euros por acción, por un importe total de 193 millones de euros pagado a partir del 8 de enero de 2008.

La Junta General de Accionistas celebrada el 21 de mayo del 2008 aprobó abonar un total de 1,14 euros por acción con cargo a los resultados del 2007 y, en consecuencia el reparto de un dividendo a pagar en julio del 2008 de 318 millones de euros (0,71 euros por acción), siendo la distribución del beneficio neto de Gas Natural SDG, S.A. correspondiente al ejercicio 2007 la siguiente:

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

Nota 8. Provisiones

El detalle de las provisiones para el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2008 y para el ejercicio 2007 es el siguiente:

	A 30.06.08	A 31.12.07
Provisiones por obligaciones con el personal	69	87
Otras provisiones no corrientes	475	378
Total Provisiones no corrientes	544	465
Total Provisiones corrientes	135	65
Total	679	530



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

	Pensiones	Otras obligaciones con el personal	Total
A 1.1.07	57	21	78
Dotaciones/reversiones con cargo a resultados	6	2	8
Pagos en el ejercicio	(6)	-	(6)
Diferencias de conversión	1	-	1
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	(1)	-	(1)
Trasposos y otros	7	-	7
A 31.12.07	64	23	87
Dotaciones/reversiones con cargo a resultados	3	1	4
Pagos en el período	(3)	(18)	(21)
Diferencias de conversión	1	-	1
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	4	-	4
Trasposos y otros	-	(6)	(6)
A 30.06.08	69	-	69

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

Desglose por país	A 30.06.08	A 31.12.07
España	28	27
Brasil	36	32
Italia (*)	4	4
México (*)	1	1
Total	69	64

(*) Sin variaciones respecto a diciembre 2007.

Las cantidades reconocidas en el balance en España y Brasil se determinan del modo siguiente:

	A 30.06.08	A 31.12.07
Valor actual de obligaciones consolidadas	264	248
Valor razonable de los activos del plan	(248)	(232)
Valor actual de obligaciones no consolidadas	48	43
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	64	59

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

	A 30.06.08	A 30.06.07
Coste de servicio del período	1	-
Coste de intereses	10	10
Rendimiento previsto de los activos del plan	(8)	(8)
Cargo total en cuenta de resultados	3	2

Las Otras obligaciones con el personal corresponden a los compromisos retributivos de carácter diferido para recompensar la permanencia del personal directivo. Con efectos 1 de enero de 2008 se han sustituido estos compromisos por un plan de aportación definida con rentabilidad garantizada, instrumentados a través de seguros colectivos de compromisos por pensiones.



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

	Provisiones no corrientes	Provisiones Corrientes
A 1.1.07	367	8
Dotaciones / reversiones con cargo a resultados	115	(1)
Pagos en el ejercicio	(40)	(6)
Combinaciones de negocio	1	-
Diferencias de conversión	(5)	-
Trasposos y otros	(60)	64
A 31.12.07	378	65
Dotaciones / reversiones con cargo a resultados	130	51
Pagos en el periodo	(21)	(4)
Diferencias de conversión	-	(3)
Trasposos y otros	(12)	26
A 30.06.08	475	135

Estas provisiones se constituyen para hacer frente a obligaciones derivadas principalmente de reclamaciones fiscales, así como también a litigios y arbitrajes en curso y otros compromisos (Nota 18).

Nota 9. Deuda financiera

La composición de la deuda financiera a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	A 30.06.08	A 31.12.07
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	524	724
Deuda financiera con entidades de crédito	1.955	2.302
Instrumentos financieros derivados	19	46
Otros pasivos financieros	2	3
Deuda financiera no corriente	2.500	3.075
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	315	70
Deuda financiera con entidades de crédito	1.151	899
Instrumentos financieros derivados	23	27
Otros pasivos financieros	5	8
Deuda financiera corriente	1.494	1.004
Total	3.994	4.079

El movimiento de la deuda financiera es el siguiente:

A 1.1.07	3.218
Diferencias de conversión	(59)
Incremento/(decremento) de deuda financiera	920
Valor contable a 31.12.07	4.079
A 1.1.08	4.079
Diferencias de conversión	(20)
Incremento/(decremento) de deuda financiera	(65)
Valor contable a 30.06.08	3.994



En el primer semestre de 2008 y en el ejercicio 2007 la evolución de los valores representativos de la deuda ha sido:

	A 1.1.2008	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	A 30.06.2008
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea	753	75	-	(15)	813
Emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	41	-	(14)	(1)	26
Total	794	75	(14)	(16)	839

	A 1.1.2007	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	A 31.12.2007
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea	756	-	(3)	-	753
Emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	56	-	(11)	(4)	41
Total	812	-	(14)	(4)	794

Con fecha 20 de junio de 2008 se ha firmado un préstamo con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) por importe de 300 millones de euros para acometer inversiones en distribución, electricidad, upstream y midstream, principalmente en América y Europa.

A 30 de junio de 2008, las disponibilidades de liquidez alcanzan los 7.077 millones de euros, considerando el efectivo y otros activos líquidos equivalentes (772 millones de euros), las imposiciones financieras clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento y a valor razonable con cambio en resultados (206 millones de euros) y las líneas de crédito y emisiones de deuda no dispuestas (6.099 millones de euros).

Nota 10. Importe neto de la cifra de negocios

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2008	2007
Ventas de gas y acceso a redes de distribución	4.941	4.215
Ventas de electricidad	1.064	464
Alquiler de instalaciones, mantenimiento y servicios de gestión	224	178
Servicios de transporte	57	48
Otros ingresos y servicios a clientes	130	85
Total	6.416	4.990

Nota 11. Aprovisionamientos

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2008	2007
Compras de energía	4.162	3.060
Servicio acceso a redes de distribución	302	189
Otras compras	87	117
Total	4.551	3.366



Nota 12. Gastos de personal

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2008	2007
Sueldos y salarios	132	122
Costes Seguridad Social	29	28
Planes de aportación definida	6	4
Planes de prestación definida	1	-
Trabajos realizados para el inmovilizado del grupo	(20)	(17)
Otros	32	24
Total	180	161

El número medio de empleados de GAS NATURAL para el periodo de seis meses de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2008	2007
Hombres	4.718	4.550
Mujeres	2.155	2.048
Total	6.873	6.598

Nota 13. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2008	2007
Publicidad y otros servicios comerciales	79	75
Reparaciones y mantenimiento	83	79
Impuestos locales	48	42
Servicios profesionales y seguros	43	38
Suministros	20	20
Servicios informáticos	11	11
Arrendamientos	14	15
Otros	145	119
Total	443	399

Nota 14. Resultado financiero neto

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2008	2007
Dividendos	8	12
Intereses	12	9
Otros	28	26
Total ingresos financieros	48	47
Coste de la deuda financiera	(125)	(114)
Gastos por intereses de pensiones	(2)	(2)
Otros gastos financieros	(34)	(37)
Total gastos financieros	(161)	(153)
Valoración a valor razonable derivados financieros	4	(1)
Diferencias de cambio netas	5	(1)
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	4	79
Resultado financiero neto	(100)	(29)



Los resultados por enajenaciones de instrumentos financieros para el periodo terminado el 30 de junio de 2007 corresponden principalmente a la plusvalía por la venta de la participación del 9,38% de Naturgas Energía Grupo, S.A..

Nota 15. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto sobre las ganancias es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2008	2007
Impuesto corriente	205	222
Impuesto diferido	8	(10)
Total	213	212

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 2008. La tasa efectiva estimada para el ejercicio 2008 es de 25,6% (la tasa efectiva para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 ascendió a 27,7%). El cambio en la tasa efectiva corresponde, básicamente, a la disminución del tipo en España que ha pasado del 32,5% al 30% y a la aplicación de deducciones fiscales generadas.

Nota 16. 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 Suez, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A. (HISUSA) y Caixa d'Estalvis de Catalunya.

- 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 17.
- 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 son los siguientes:

Gastos e Ingresos (en miles de euros)	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008				
	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol YPF	Grupo Suez	HISUSA	Caixa d'Estalvis de Catalunya
Gastos financieros	4.143	-	-	-	37
Arrendamientos	1.381	3.539	-	-	-
Recepción de servicios	-	5.825	539	-	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	525.231	38.147	-	-
Otros gastos (1)	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	461.898	-	-
Otros ingresos	1.259	-	-	-	-
Total Ingresos	5.356	215.695	478.755	-	772



	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008				
	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol YPF	Grupo Suez	HISUSA	Caixa d'Estalvis de Catalunya
Otras transacciones (en miles de euros)					
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	219	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (2)	147.149	-	-	-	30.848
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos (3)	-	2	-	-	-
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria) (4)	28.396	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	1.472
Garantías y avales prestados	36.802	-	-	-	-
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

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007				
	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol YPF	Grupo Suez	HISUSA	Caixa d'Estalvis de Catalunya
Gastos e Ingresos (en miles de euros)					
Gastos financieros	4.036	-	-	-	33
Arrendamientos	1.368	50	-	-	-
Recepción de servicios	-	3.818	1.306	-	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	441.627	44.565	-	-
Otros gastos (1)	4.048	2.980	-	-	160
Total gastos	9.452	448.475	45.871	-	193
Ingresos financieros	2.113	-	-	-	1.666
Prestación de servicios	-	9.291	18.179	-	-
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	177.485	248.291	-	-
Otros Ingresos	1.087	-	-	-	-
Total Ingresos	3.200	186.776	266.470	-	1.666

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007				
	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol YPF	Grupo Suez	HISUSA	Caixa d'Estalvis de Catalunya
Otras transacciones (en miles de euros)					
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (2)	138.209	-	-	-	82.724
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria) (4)	83.756	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	1.472
Garantías y avales prestados	42.931	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	91.226	-	-	-	60.000
Dividendos y otros beneficios distribuidos	54.775	51.106	684	8.284	5.014
Otras operaciones (5)	778.612	-	-	-	12.813

- (1) Incluye aportaciones a planes de pensiones, seguros de vida y otros. Se ha suscrito y desembolsado a Vida Caixa, S.A. un plan de aportación definida que sustituye compromisos retributivos de carácter diferido con personal directivo (Nota 8).
- (2) Incluye tesorería e inversiones financieras.
- (3) Como parte del acuerdo para la exploración y desarrollo conjunto de un proyecto integrado gasista en Angola se ha procedido a la venta de un 60% de participación en la sociedad Gas Natural West Africa, S.L. al Grupo Repsol YPF por 2 miles de euros (Nota 2).
- (4) A 30 de junio 2008 las líneas de crédito no dispuestas contratadas con el Grupo "la Caixa" ascendían a 225.374 miles de euros. A 30 de junio 2007 las líneas de crédito no dispuestas contratadas con "la Caixa" ascendían a 200.000 miles de euros y con Caixa d'Estalvis de Catalunya ascendían a 30.000 miles de euros.
- (5) 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 384.980 miles de euros correspondientes a coberturas de tipos de interés. A 30 de junio de 2007 se incluyen en Otras operaciones con el Grupo "la Caixa" 377.731 miles de euros correspondientes a coberturas de tipo de cambio y 400.881 miles de euros correspondientes a coberturas de tipo de interés y en Otras operaciones con Caixa d'Estalvis de Catalunya por 12.813 miles de euros.



Nota 17. Información sobre miembros del Consejo de Administración y directivos

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	
	2008	2007
Retribución fija	354	274
Retribución variable	764	965
Dietas	2.270	2.275
Otros	1	1
Total	3.389	3.515
Otros beneficios		
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	80	5
Primas de seguros de vida	8	7
Total otros beneficios	88	12

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 42 miles de euros a 30 de junio de 2008 (40 miles de euros a 30 de junio de 2007).

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:

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2008	2007
Total remuneraciones recibidas	3.658	3.192

El coste de las indemnizaciones percibidas por el Comité de Dirección a 30 de junio de 2007 ascendió a 4.647 miles de euros.

Operaciones con Administradores y directivos

Los Administradores y directivos no han llevado a cabo durante el primer semestre de 2008, 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 18. Otra información.

En la Nota 36 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 se detallan los principales litigios o arbitrajes en los que GAS NATURAL es parte, no habiéndose producido nuevas disputas ni cambios significativos en su situación durante los primeros seis meses de 2008. GAS NATURAL considera que las provisiones registradas en estas cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias cubren adecuadamente los riesgos descritos por lo que no se espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

En este período se han iniciado actuaciones inspectoras ante Gas Natural SDG, S.A. y Gas Natural Internacional SDG, S.A. para el Impuesto sobre Sociedades (2003 a 2005) y otros impuestos (2004 a 2005).

GAS NATURAL ha llegado a un acuerdo con la sociedad Sinca Inbursa S.A. de CV por el cual ésta última podrá adquirir un 15% de Gas Natural México, S.A. de C.V., por un importe aproximado de 760,8 millones de pesos mexicanos (47 millones de euros).

Nota 19. La 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 Argentina, y en menor medida en Brasil 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. El resultado operativo también depende de las condiciones hidrológicas en España. Durante los años en los que la precipitación media española se reduce significativamente, las plantas de generación eléctrica de ciclo combinado de gas aumentan su actividad para compensar la falta de producción hidroeléctrica, dando como resultado un nivel más alto de demanda y un incremento en los precios de electricidad.

Nota 20. Hechos posteriores

Con fecha 3 de julio GAS NATURAL ha adquirido el grupo de distribución de gas en Italia Pitta Costruzione SpA, por un importe de 30 millones de euros.

Con fecha 21 de julio GAS NATURAL y Gazprom Marketing & Trading firman un acuerdo marco para realizar operaciones puntuales en el mercado del gas natural licuado (GNL).

En fecha 24 de julio de 2008 se ha acordado ampliar la relación comercial con Qatargas para negociar la compra de gas natural licuado.

En fecha 24 de julio de 2008 GAS NATURAL informa que ha iniciado conversaciones con ACS en relación con la posible compra de su participación en Union Fenosa, S.A.
