

GAS NATURAL SDG, S.A.

Informe de revisión limitada sobre
estados financieros intermedios
resumidos consolidados a 30 de junio de 2010



GAS NATURAL FENOSA

Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2010

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



GAS NATURAL FENOSA

Balance de situación consolidado intermedio

(en millones de euros)

	30.06.10	31.12.09
ACTIVO		
Inmovilizado intangible (Nota 5)	11.589	11.434
Fondo de comercio	6.144	6.056
Otro inmovilizado intangible	5.445	5.378
Inmovilizado material (Nota 5)	23.922	23.388
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	139	141
Activos financieros no corrientes (Nota 6)	513	604
Activo por impuesto diferido	1.003	956
ACTIVO NO CORRIENTE	37.166	36.523
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 7)	176	1.694
Existencias	787	740
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.100	4.234
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.251	3.454
Otros deudores	794	740
Activos por impuesto corriente	55	40
Otros activos financieros corrientes (Nota 6)	1.617	1.387
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	788	589
ACTIVO CORRIENTE	8.468	8.644
TOTAL ACTIVO	45.634	45.167
PATRIMONIO Y PASIVO		
Capital	922	922
Prima de emisión	3.331	3.331
Reservas	6.139	5.675
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	853	1.195
Dividendo a cuenta	-	(324)
Ajustes por cambios de valor	268	(118)
Activos financieros disponibles para la venta	-	19
Operaciones de cobertura	(82)	(99)
Diferencias de conversión	350	(38)
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	11.513	10.681
Intereses minoritarios	1.649	1.496
PATRIMONIO NETO (Nota 8)	13.162	12.177
Subvenciones	579	520
Provisiones no corrientes (Nota 9)	2.020	1.881
Pasivos financieros no corrientes (Nota 6)	17.825	18.658
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	17.417	18.222
Otros pasivos financieros	408	436
Pasivo por impuesto diferido	2.800	2.700
Otros pasivos no corrientes	1.099	1.077
PASIVO NO CORRIENTE	24.323	24.836
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 7)	-	484
Provisiones corrientes (Nota 9)	101	128
Pasivos financieros corrientes (Nota 6)	2.725	2.849
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	2.389	2.650
Otros pasivos financieros	336	199
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.497	4.013
Proveedores	3.628	3.322
Otros acreedores	500	465
Pasivos por impuesto corriente	369	226
Otros pasivos corrientes	826	680
PASIVO CORRIENTE	8.149	8.154
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	45.634	45.167

Las notas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.



GAS NATURAL FENOSA

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

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2010	2009
Importe neto de la cifra de negocio <i>(Nota 10)</i>	9.431	6.425
Aprovisionamientos <i>(Nota 11)</i>	(5.962)	(4.099)
Otros ingresos de explotación	72	27
Gastos de personal <i>(Nota 12)</i>	(404)	(247)
Otros gastos de explotación <i>(Nota 13)</i>	(856)	(551)
Amortización de inmovilizado <i>(Nota 5)</i>	(817)	(511)
Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras	14	16
Otros resultados <i>(Nota 7)</i>	358	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.836	1.060
Ingresos financieros <i>(Nota 14)</i>	47	36
Gastos financieros <i>(Nota 14)</i>	(617)	(380)
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros <i>(Nota 14)</i>	6	29
Diferencias de cambio <i>(Nota 14)</i>	(1)	(3)
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros <i>(Nota 14)</i>	4	101
RESULTADO FINANCIERO	(561)	(217)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	4	55
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.279	898
Impuesto sobre beneficios <i>(Nota 15)</i>	(329)	(210)
RESULTADO DEL PERÍODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	950	688
Resultado del período procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos <i>(Nota 7)</i>	-	12
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO	950	700
Atribuible a:		
Sociedad dominante	853	622
Intereses minoritarios	97	78
	950	700
Beneficio en euros por acción básico y diluido de actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante <i>(Nota 8)</i>	0,93	0,87
Beneficio en euros por acción básico y diluido atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante <i>(Nota 8)</i>	0,93	0,88

Las notas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.



GAS NATURAL FENOSA

Estado consolidado de resultado global intermedio (en millones de euros)

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2010	2009
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	950	700
OTRO RESULTADO GLOBAL RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	466	82
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	(14)	49
Por coberturas de flujo de efectivo	(71)	(43)
Diferencias de conversión	545	83
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	8
Efecto impositivo	6	(15)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	39	(70)
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	(4)	(101)
Por coberturas de flujo de efectivo	86	22
Diferencias de conversión	(19)	-
Efecto impositivo	(24)	9
OTRO RESULTADO GLOBAL DEL PERÍODO	505	12
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERÍODO	1.455	712
Atribuible a:		
Sociedad dominante	1.239	619
Intereses minoritarios	216	93

Las notas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.



GAS NATURAL FENOSA

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

	Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante					Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Capital Social	Prima de emisión y Reservas	Resultado	Ajustes por cambios de valor	Subtotal		
Balance a 1.1.09	448	4.943	1.057	(72)	6.376	345	6.721
Distribución de dividendos	-	609	(1.057)	-	(448)	(81)	(529)
Resultado global total del período	-	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
Distribución de dividendos	-	(324)	-	-	(324)	(54)	(378)
Resultado global total del período	-	15	573	(41)	547	228	775
Ampliación de capital	26	462	-	-	488	(488)	-
Incremento/reducción por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	(80)	(80)
Otras variaciones	-	(20)	-	-	(20)	(494)	(514)
Balance a 31.12.09	922	8.682	1.195	(118)	10.681	1.496	12.177
Distribución de dividendos	-	789	(1.195)	-	(406)	(65)	(471)
Resultado global total del período	-	-	853	386	1.239	216	1.455
Otras variaciones	-	(1)	-	-	(1)	2	1
Balance a 30.06.10	922	9.470	853	268	11.513	1.649	13.162

Las notas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.



GAS NATURAL FENOSA

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

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2010	2009
Resultado antes de impuestos	1.279	898
Ajustes del resultado	1.049	774
Amortización del inmovilizado	817	511
Otros ajustes del resultado neto	232	263
Cambios en el capital corriente	(451)	191
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(521)	(344)
Pagos de intereses	(337)	(272)
Pagos por impuesto sobre beneficios	(184)	(72)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	1.356	1.519
Pagos por inversiones:	(1.225)	(14.760)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-	(13.857)
Inmovilizado material e intangible	(862)	(797)
Otros activos financieros	(363)	(106)
Cobros por desinversiones:	1.974	254
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1.793	-
Inmovilizado material e intangible	9	13
Otros activos financieros	172	241
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:	69	110
Cobros de dividendos	3	42
Cobros de intereses	6	5
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	60	63
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	818	(14.396)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	-	3.401
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(1.622)	9.983
Emisión	9.303	14.339
Devolución y amortización	(10.925)	(4.356)
Pagos por dividendos	(367)	(254)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(30)	(26)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(2.019)	13.104
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	44	5
VARIACION DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	199	232
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	589	249
Efectivo y equivalentes al final del periodo	788	481

Las notas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados



Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Nota 1. Información general

Gas Natural SDG, S.A. es una sociedad anónima constituida en 1.843 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 FENOSA) es un grupo que tiene por objeto principal las actividades de exploración y producción, licuefacción, regasificación, transporte, almacenamiento, distribución y comercialización de gas, así como las actividades de generación, distribución y comercialización de electricidad.

La adquisición y fusión de Unión Fenosa, S.A. en el ejercicio 2009 ha supuesto un avance significativo en el desarrollo de GAS NATURAL FENOSA y en su estrategia de convertirse en un Grupo integrado de gas y electricidad.

GAS NATURAL FENOSA opera principalmente en España y fuera del territorio español, especialmente en Latinoamérica, el resto de Europa (Francia, Italia y Moldavia) y África.

En la Nota 4 se incluye información financiera por segmentos de negocio y geográfica.

Nota 2. Marco regulatorio

En relación al marco regulatorio descrito en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, cabe destacar los siguientes aspectos correspondientes al primer semestre de 2010:

a) Regulación del sector del gas natural en España

El Ministro de Industria, Turismo y Comercio dictó la Orden ITC/1506/2010 de 8 de junio, que modifica la Orden ITC/1660/2009, de 22 de junio, estableciendo que las revisiones de la tarifa de último recurso de gas natural se realizarán mediante resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas. Los términos fijos y variables de las tarifas se actualizarán en el momento en que se produzca alguna modificación en los términos fijos y variables de los peajes y cánones de acceso al sistema o en los coeficientes de mermas en vigor. El término variable se actualizará con carácter trimestral, desde el día 1 de los meses de enero, abril, julio y octubre de cada año, siempre que el coste de la materia prima experimente una variación al alza o a la baja superior al 2%.

El 29 de junio se ha publicado en el BOE la Resolución de 25 de junio de 2010, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se hace pública la tarifa de último recurso de gas natural a partir del día 1 de julio de 2010.

b) Regulación del sector eléctrico en España

El 21 de abril se publicó en el BOE el Real Decreto 437/2010 por el que se desarrolla la regulación del proceso de titulización del déficit del sistema eléctrico que fue establecido en el Real Decreto-ley 6/2009 y cuyos principales aspectos son los siguientes:

- Podrán cederse al Fondo de Titulización del Déficit del sistema:
 - Los derechos de cobro generados durante el 2006 y 2008 y no cedidos a terceros hasta 10.000 millones de euros.
 - Los derechos de cobro del déficit 2009 hasta 3.500 millones de euros.
 - Los derechos de cobro del déficit 2010 a 2012 reconocidos cada año en la orden ministerial por la que se fijan las tarifas de acceso del año siguiente, momento a partir del cual los derechos podrán ser cedidos al Fondo de Titulización. Las diferencias entre los déficits de tarifas estimados y reales se liquidarán en el ejercicio en curso.
- El Fondo deberá adquirir los derechos de cobro cuyo compromiso de cesión le haya sido comunicado por los titulares iniciales, en un plazo máximo de un año desde dicha comunicación siempre que no se produzcan supuestos excepcionales en los mercados.
- Los tipos de interés de actualización que devengarán los importes pendientes de cobro serán:

- Derechos de cobro 2006 y 2008: Euribor a 3 meses.
- Derechos de cobro 2009: Euribor a 3 meses más un diferencial de 0,20 puntos porcentuales.

Con fecha 30 de junio se publicó en el BOE la Orden ITC/1732/2010, de 28 de junio, por la que se revisan los peajes de acceso a partir de 1 de julio de 2010 las tarifas y primas de determinadas instalaciones de régimen especial. En ella se establece el mantenimiento de las tarifas de acceso.

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 tercer trimestre de 2010.

Nota 3. Bases de presentación y políticas contables

3.1 Bases de presentación

Las Cuentas anuales de Gas Natural SDG, S.A. y las Cuentas anuales consolidadas de GAS NATURAL FENOSA correspondientes al ejercicio 2009 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2010.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2010 de GAS NATURAL FENOSA han sido formulados por el Consejo de Administración el 23 de julio de 2010 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 2009 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, del resultado global total, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados del Grupo desde el 31 de diciembre de 2009, fecha de las Cuentas anuales consolidadas anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2010.

Las cifras contenidas en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se muestran en millones de euros, salvo lo indicado expresamente en otra unidad.

3.2 Principales riesgos e incertidumbres

Los principales riesgos e incertidumbres coinciden con los desglosados en las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2009, sin cambios significativos desde su publicación.

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 56,7% a los resultados de la explotación (excluyendo el epígrafe de "Otros resultados") y el abaratamiento de los costes financieros.

GAS NATURAL FENOSA considera que el deterioro del contexto macroeconómico no ha ocasionado a 30 de junio de 2010 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.

3.3 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.

3.4 Comparación de la información

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), por lo que la adquisición de UNIÓN FENOSA debe ser tenida en cuenta al comparar las cifras correspondientes a 30 de junio de 2010 con las correspondientes a 30 de junio de 2009. La Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia, el Estado consolidado de resultado global intermedio, el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio y el Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio a 30 de junio de 2010 incorporan íntegramente las operaciones de UNIÓN FENOSA, mientras que los correspondientes a 2009 incorporan las operaciones de UNIÓN FENOSA desde el 30 de abril de 2009.

A 30 de junio de 2009 no se había producido la discontinuidad de ningún componente que representara una línea de negocio significativa. Sin embargo, al haberse producido la discontinuidad de la compañía colombiana Empresa de Energía del Pacífico, S.A. (EPSA) desde el 17 de octubre de 2009 (Nota 7), se han reclasificado los ingresos y gastos generados por las actividades interrumpidas al epígrafe "Resultado del periodo procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos" en la Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada a 30 de junio de 2009 incluida a efectos comparativos.

Asimismo, la CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios" es de aplicación a partir del 1 enero de 2010. La CINIIF 12 afecta a los acuerdos de concesión de servicios que cumplen dos condiciones: a) el concedente controla los servicios que el concesionario debe prestar b) el concedente controla la participación residual significativa en la infraestructura al término de la vigencia del acuerdo. Las infraestructuras objeto de un acuerdo de concesión de servicios no se reconocerán como inmovilizado material del concesionario, estableciendo dos modelos contables (activo financiero y activo intangible) en función de cuál sea la naturaleza de los beneficios económicos a percibir por la concesionaria. GAS NATURAL FENOSA ha completado la evaluación del impacto de esta interpretación, considerando que es de aplicación el modelo de activo intangible a las actividades de distribución de gas en Argentina, Brasil e Italia. Como consecuencia de su aplicación, en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2009 que se presenta a efectos comparativos se ha realizado una reclasificación desde el epígrafe de "Inmovilizado material" a "Inmovilizado inmaterial" por 1.295 millones de euros, así como una reclasificación desde el epígrafe de "Subvenciones" a una minoración del epígrafe de "Inmovilizado inmaterial" por 185 millones de euros. Por otro lado, en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia del primer semestre de 2009 que se presenta a efectos comparativos se ha realizado una reclasificación desde el epígrafe de "Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras" al epígrafe de "Amortización de inmovilizado" por 4 millones de euros.

3.5 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 2009.

Entrada en vigor de nuevas normas contables

Como consecuencia de la aprobación, publicación y entrada en vigor el 1 de enero de 2010 se han aplicado las siguientes NIIF y CINIIF:

- NIIF 3 (revisada), "Combinaciones de negocios"
- NIC 27 (revisada), "Estados financieros consolidados y separados"

- NIIF 5 (Modificación), "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas" (y correspondiente modificación de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF")
 - NIC 39 (Modificación), "Partidas que pueden calificarse como cubiertas"
 - NIIF 1 (Modificación), "Exenciones adicionales para primeros adoptantes"
 - NIIF 2 (Modificación), "Transacciones de grupo con pagos basados en acciones liquidadas en efectivo"
 - CINIIF 12, "Acuerdos de concesión de servicios"
 - CINIIF 15, "Acuerdos para la construcción de inmuebles" (vigente desde el 1 de enero de 2010)
 - CINIIF 17, "Distribuciones a los propietarios de activos distintos del efectivo"
 - CINIIF 18, "Transferencias de activos procedentes de clientes"
- Mejoras de las Normas Internacionales de Información Financiera

La aplicación de las anteriores normas, modificaciones e interpretaciones no ha supuesto ningún impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados, salvo por lo que respecta a la CINIIF 12, que se detalla en la Nota 3.4.

3.6 Perímetro de consolidación

En el primer semestre de 2010 las variaciones en el perímetro de consolidación corresponden básicamente a la enajenación de los activos de distribución de gas en la Comunidad Autónoma de Madrid (Nota 7) y de los activos de generación en México (Nota 7).

En el Anexo I se recogen las variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el primer semestre de 2010 y de 2009.

Nota 4. Información financiera por segmentos

Información por segmentos de negocio

Los segmentos de negocio de GAS NATURAL FENOSA son:

- *Distribución de gas.* Engloba el negocio regulado de distribución de gas en España, Latinoamérica y Resto (Italia).

El negocio de distribución de gas en España incluye la actividad regulada de distribución de gas, los servicios de acceso de terceros a la red, además de las actividades conexas con la distribución.

La distribución en Latinoamérica (Argentina, Brasil, Colombia y México) incluye la actividad regulada de distribución de gas y las ventas a clientes a precios regulados.

La distribución de gas en Resto (Italia) consiste en la distribución regulada de distribución y comercialización de gas.

- *Distribución de electricidad.* Engloba el negocio regulado de distribución de energía eléctrica en España, Latinoamérica y Resto (Moldavia).

El negocio de distribución de electricidad en España incluye la actividad regulada de distribución de electricidad, las actuaciones de servicios de red y otras actuaciones asociadas al acceso de terceros a la red de distribución. Desde el 1 de Julio de 2009, deja de existir la denominada tarifa integral con la creación de las comercializadoras de último recurso.

El negocio de distribución de electricidad en Latinoamérica corresponde a la actividad regulada de distribución de electricidad y ventas a clientes a precios regulados en Colombia, Guatemala, Nicaragua y Panamá.

El negocio de distribución de electricidad en Moldavia consiste en la distribución regulada de electricidad y comercialización a tarifa de la misma en el ámbito del país.



- *Electricidad.* Incluye la generación de electricidad en España, en Kenia y en Latinoamérica (en República Dominicana, Costa Rica y Puerto Rico).

El negocio de Generación Electricidad en España incluye las actividades de generación de electricidad mediante Centrales de ciclo combinado, térmicas, nucleares, hidráulicas, cogeneración y parques de generación eólica, el suministro de electricidad en mercados mayoristas y la comercialización mayorista y minorista de electricidad en el mercado liberalizado español (incluyendo el suministro de último recurso a partir del 1 de julio de 2009).

- *Gas.* Incluye la actividad derivada de las infraestructuras de gas, la actividad de aprovisionamiento y comercialización y de UF Gas.

El negocio de infraestructuras incluye las actividades de exploración y de producción de gas desde el momento de su extracción hasta el proceso de licuefacción. También recoge 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, incluyendo el transporte marítimo del GNL y el proceso de regasificación. También incluye la operación del gasoducto Magreb-Europa.

El negocio de Aprovisionamiento y Comercialización incluye las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas natural a clientes mayoristas y minoristas del mercado liberalizado español, además del suministro de productos y servicios relacionados con la comercialización minorista. Asimismo, incluyen las ventas de gas natural a clientes fuera de España.

El negocio de UF Gas incluye las actividades de licuefacción en Damietta (Egipto), de transporte marítimo, de regasificación en Sagunto y de aprovisionamiento y comercialización de gas, gestionadas de manera conjunta con otro socio.

- *Otros.* Incluye la explotación del yacimiento de carbón de la sociedad Kangra Coal (Proprietary), Ltd en Sudáfrica, las actividades relacionadas con fibra óptica y el resto de las actividades ajenas a la energía.

Los resultados e inversiones por segmentos para los períodos de referencia son los siguientes:

Seis meses terminados a 30 de Junio 2010	Distribución de gas				Distribución de Electricidad				Gas				Otros	TOTAL				
	España	Latino-América	Resto	Total	España	Latino-América	Resto	Total	Infraestructuras	Aprov. y Comerc.	UF GAS	Total						
INCEN segmentos	644	1.155	99	1.898	410	1.108	93	1.611	2.691	517	46	3.254	127	3.797	375	4.299	267	11.329
INCEN entre segmentos	(73)	-	-	(73)	(133)	-	-	(133)	(547)	-	-	(547)	(90)	(822)	(149)	(1.061)	(84)	(1.898)
INCEN consolidado	571	1.155	99	1.825	277	1.108	93	1.478	2.144	517	46	2.707	37	2.975	226	3.238	193	9.431
EBITDA (1)	456	286	33	775	288	191	14	493	558	128	9	695	94	179	115	388	30	2.381
Otros resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	358
Amortización de Inmovilizado	(143)	(55)	(12)	(210)	(105)	(47)	(2)	(154)	(253)	(62)	(3)	(318)	(25)	(7)	(56)	(88)	(47)	(817)
Dotación a provisiones	-	(5)	(2)	(7)	(4)	(54)	-	(58)	(6)	(1)	-	(7)	-	(12)	-	(12)	(2)	(86)
Resultado de explotación	313	226	19	558	179	90	12	281	299	65	6	370	69	160	59	288	339	1.836
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(561)
Resultado método participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.279
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(329)
Resultado d. impuestos de act. continuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	950
Resultado d. impuestos de act. interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	950
Inversiones	82	29	16	127	84	50	6	140	179	85	1	265	-	6	13	19	37	588

Seis meses terminados a 30 de Junio 2009	Distribución de gas				Distribución de Electricidad				Gas				Otros	TOTAL				
	España	Latino-América	Resto	Total	España	Latino-América	Resto	Total	Infraestructuras	Aprov. y Comerc.	UF GAS	Total						
INCEN segmentos	686	956	118	1.760	137	293	26	456	833	388	5	1.226	144	3.699	83	3.926	152	7.520
INCEN entre segmentos	(79)	(7)	-	(86)	(16)	-	-	(16)	(61)	(5)	-	(66)	(116)	(676)	(49)	(841)	(86)	(1.095)
INCEN consolidado	607	949	118	1.674	121	293	26	440	772	383	5	1.160	28	3.023	34	3.085	66	6.425
EBITDA (1)	458	234	30	722	96	55	5	156	249	104	-	353	94	232	25	351	26	1.608
Otros resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de Inmovilizado	(158)	(44)	(12)	(214)	(32)	(12)	(1)	(45)	(106)	(51)	-	(157)	(28)	(6)	(17)	(50)	(45)	(511)
Dotación a provisiones	3	(5)	(2)	(4)	(2)	(12)	-	(14)	(4)	-	-	(4)	-	(16)	-	(16)	(1)	(37)
Resultado de explotación	303	185	18	506	62	31	4	97	139	53	-	192	66	211	8	285	(20)	1.060
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(217)
Resultado método participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	898
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(210)
Resultado d. impuestos de act. continuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	688
Resultado d. impuestos de act. interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	700
Inversiones	152	39	19	210	50	16	4	70	241	32	2	275	15	6	4	25	45	595

(1) INCEN corresponde al importe neto de la cifra de negocios. El EBITDA se calcula como el Resultado de explotación sin tener en cuenta el epígrafe de "Otros resultados" más el epígrafe de "Amortización de Inmovilizado" y la dotación de provisiones operativas. Las inversiones incluyen el inmovilizado material y el inmovilizado intangible (Nota 5).



Información geográfica

El domicilio de GAS NATURAL FENOSA, donde reside la operativa principal, está ubicado en España. Las áreas de operaciones abarcan principalmente el resto de Europa (Italia, Francia y Moldavia), Latinoamérica, África y otros.

El importe neto de la cifra de negocio de GAS NATURAL FENOSA para el periodo de seis meses terminado en 2010 y 2009 asignado según el país de destino se detalla en el cuadro siguiente:

	2010	2009
España	5.625	4.064
Resto de Europa	574	401
Latinoamérica	2.864	1.741
África y otros	368	219
Total	9.431	6.425

Nota 5. Inmovilizado intangible e inmovilizado material.

El movimiento para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 en el inmovilizado intangible y en el inmovilizado material es el siguiente:

	Fondo de comercio	Otro inmovilizado intangible	Total inmovilizado intangible	Inmovilizado material
Valor neto contable a 31.12.09	6.056	5.378	11.434	23.388
Coste bruto	6.056	6.843	12.899	27.558
Fondo de amortización	-	(1.465)	(1.465)	(4.170)
Valor neto contable a 1.1.10	6.056	5.378	11.434	23.388
Inversión	-	59	59	529
Desinversión	-	(3)	(3)	(6)
Dotación a la amortización	-	(149)	(149)	(668)
Diferencias de conversión	95	232	327	857
Combinaciones de negocio	-	-	-	-
Reclasificaciones y otros	(7)	(72)	(79)	(178)
Valor neto contable a 30.06.10	6.144	5.445	11.589	23.922
Coste bruto	6.144	7.218	13.362	28.997
Fondo de amortización	-	(1.773)	(1.773)	(5.075)
Valor neto contable a 30.06.10	6.144	5.445	11.589	23.922

En la Nota 4 se desglosan las inversiones por segmentos de negocio que incluyen como más significativas las inversiones realizadas en:

- Las centrales de ciclo combinado de Málaga, Puerto de Barcelona y Norte Durango (México) cuya puesta en marcha se estima para el segundo semestre de 2010.

- Inversiones recurrentes para la planificación y desarrollo de la red de distribución de gas y de electricidad.

GAS NATURAL FENOSA mantiene a 30 de junio de 2010 compromisos de inversión por 448 millones de euros, básicamente por la construcción de centrales de ciclo combinado, la construcción de parques eólicos y por los proyectos de infraestructuras de gas.

Nota 6. Instrumentos financieros

a) 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 2010 y a 31 de diciembre de 2009, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

A 30 junio 2010	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	-	77	-	-	-	77
Derivados	-	-	-	-	1	1
Otros activos financieros	-	-	434	1	-	435
Activos financieros no corrientes	-	77	434	1	1	513
Derivados	-	-	-	-	8	8
Otros activos financieros	-	-	1.608	1	-	1.609
Activos financieros corrientes	-	-	1.608	1	8	1.617
Total activos financieros a 30.06.2010	-	77	2.042	2	9	2.130

A 31 diciembre 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	-	219	-	-	-	219
Derivados	-	-	-	-	1	1
Otros activos financieros	-	-	383	1	-	384
Activos financieros no corrientes	-	219	383	1	1	604
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	1.386	1	-	1.387
Activos financieros corrientes	-	-	1.386	1	-	1.387
Total activos financieros a 31.12.2009	-	219	1.769	2	1	1.991

Durante el primer semestre de 2010 la principal variación del epígrafe Activos financieros disponibles para la venta se produce como consecuencia de la venta en abril 2010 de la participación del 5% en Indra Sistemas, S.A. por un importe total de 127 millones de euros, que generó un beneficio antes de impuestos de 4 millones de euros.

La financiación del déficit de las liquidaciones de las actividades reguladas de electricidad se incluye en el epígrafe "Préstamos y partidas a cobrar corrientes", de acuerdo a que, en base a la legislación vigente, existe el derecho a percibir su reintegro sin que se encuentre sujeto a factores contingentes futuros y se prevé su recuperación en un plazo inferior a doce meses. A 30 de junio de 2010 GAS NATURAL FENOSA mantenía un derecho de cobro por déficit por importe de 1.501 millones de euros (1.267 millones de euros a 31 de diciembre de 2009).

b) Pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros, excluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a 30 de junio de 2010 y a 31 de diciembre de 2009, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

A 30 junio 2010	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	-	9.677	-	9.677
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	7.531	-	7.531
Derivados	-	26	-	183	209
Otros pasivos financieros	-	-	408	-	408
Pasivos financieros no corrientes	-	26	17.616	183	17.825
Deudas con entidades de crédito	-	-	1.149	-	1.149
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	1.227	-	1.227
Derivados	-	-	-	13	13
Otros pasivos financieros	-	-	336	-	336
Pasivos financieros no corrientes	-	-	2.712	13	2.725
Total activos financieros a 30.06.2010	-	26	20.328	196	20.550

A 31 diciembre 2009	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	-	12.648	-	12.648
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	5.386	-	5.386
Derivados	-	25	-	163	188
Otros pasivos financieros	-	-	436	-	436
Pasivos financieros no corrientes	-	25	18.470	163	18.658
Deudas con entidades de crédito	-	-	923	-	923
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	1.711	-	1.711
Derivados	-	-	-	16	16
Otros pasivos financieros	-	-	199	-	199
Pasivos financieros corrientes	-	-	2.833	16	2.849
Total pasivos financieros a 31.12.2009	-	25	21.303	179	21.507

En el primer semestre de 2010 y en el ejercicio 2009 la evolución de las emisiones de los valores representativos de la deuda ha sido el siguiente:

	A 1.1.2010	Emisiones	Recompras o reembolsos	Combinaciones de negocio	Ajustes por tipo de cambio y otros	A 30.06.2010
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto informativo	6.439	2.818	(1.268)	-	112	8.101
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	653	-	-	-	4	657
Total	7.097	2.818	(1.273)	-	116	8.758

	A 1.1.2009	Emisiones	Recompras o reembolsos	Combinaciones de negocio	Ajustes por tipo de cambio y otros	A 30.06.2009
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto informativo	754	-	(239)	1.252	(12)	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	-	-	731	(11)	748
Total	782	-	(239)	1.988	(23)	2.508

En fecha 14 de enero de 2010 GAS NATURAL FENOSA cerró tres emisiones de bonos, al amparo del programa de EMTN, en tres tramos en el euromercado con vencimiento a cinco, ocho y diez años, por un importe de 650, 700 y 850 millones de euros respectivamente.

El 23 de marzo de 2010 se ha formalizado la firma de un programa Euro Commercial Paper (ECP) por un importe de 1.000 millones de euros siendo el emisor Unión Fenosa Finance BV.

El 24 de marzo de 2010 se ha firmado un préstamo por importe de 4.000 millones de euros bajo la modalidad "Club Deal" con un total de 18 bancos. El monto total del préstamo se divide en 1.000 millones de euros con vencimiento a 3 años y 3.000 millones de euros con vencimiento a 5 años.

Estas operaciones financieras, junto con el cobro por la venta de activos de generación en México y de distribución de gas en la Comunidad Autónoma de Madrid, ha supuesto el 2 de junio de 2010 la cancelación de la financiación de la adquisición de UNIÓN FENOSA.

El 11 de junio de 2010 se ha firmado con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) un préstamo de 450 millones de euros que destinará a financiar el plan de inversiones de la red de transmisión y distribución de energía eléctrica en España, durante 3 años.

Nota 7. Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

En fecha 17 de octubre de 2009, GAS NATURAL FENOSA acordó con Colener, S.A.S., Inversiones Argos S.A. y Banca de Inversión Bancolombia S.A.- Corporación Financiera la venta de su participación del 63,8% en la compañía colombiana Empresa de Energía del Pacífico, S.A. (EPSA). Esta venta estaba sujeta a la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia para el lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones por el 66,1% de las acciones de EPSA. Desde esta fecha estos activos se consideraron como activos no corrientes mantenidos para la venta. Una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones, la venta se realizó el 9 de diciembre de 2009 por un importe de 690 millones de euros, generando una plusvalía antes de impuestos de 11 millones de euros.

En fecha 19 de diciembre de 2009, GAS NATURAL FENOSA acordó con Morgan Stanley Infraestructura y Galp Energia SGPS y determinadas entidades de sus grupos la venta de la rama de distribución de gas natural en 38 municipios de la Comunidad Autónoma de Madrid, 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. Esta operación se realizó en el marco del plan de actuaciones aprobado por la Comisión Nacional de la Competencia en relación con la adquisición de UNIÓN FENOSA. Desde la fecha del acuerdo, estos activos se consideraron como activos no corrientes mantenidos para la venta. Una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones, la venta se ha realizado el 30 de abril de 2010 por un importe de 800 millones de euros, generando una plusvalía antes de impuestos de 380 millones de euros, incluida en el epígrafe de "Otros resultados" en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia.

En fecha 24 de diciembre de 2009, GAS NATURAL FENOSA acordó con Mitsui Group y Tokyo Gas Company la desinversión de las sociedades de generación eléctrica por ciclos combinados de México Anahuac (Río Bravo II), Lomas del Real (Río Bravo III), Vallehermoso (Río Bravo IV), Electricidad Aguila Altamiras y Saltillo, con una capacidad de generación total de 2.233 MW, y el Gasoducto del Río. Mediante este acuerdo Mitsui Group y Tokyo Gas Company alcanzarían una participación del 76% a través de una ampliación de capital que diluiría la participación de GAS NATURAL FENOSA y posteriormente, durante el 2010, podrían ejercer una opción de compra, y GAS NATURAL FENOSA podría ejercer una opción de venta, del 24% del capital restante. Desde la fecha del acuerdo estos activos se consideraron como activos no corrientes mantenidos para la venta. Una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones, la



transmisión del control del 100% de las sociedades se ha realizado el 3 de junio de 2010 por un importe de 1.012 millones de euros, generando una minusvalía antes de impuestos de 4 millones de euros, incluida en el epígrafe de "Otros resultados" en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia.

En fecha 12 de julio de 2010, GAS NATURAL FENOSA acordó con el Grupo Alpiq la venta de un grupo de 400MW de la Central de ciclo combinado de Plana del Vent por un importe total de 200 millones de euros. Además Alpiq dispondrá de un derecho de uso exclusivo y operación del otro grupo de 400 MW durante un período de dos años, sobre el que podrá ejercer, al final de los dos años, un derecho de compra por un total de 195 millones de euros. Esta operación se enmarca en el cumplimiento de los compromisos adquiridos por GAS NATURAL FENOSA con la Comisión Nacional de la Competencia para la compra de UNIÓN FENOSA y se encuentra sujeta a la obtención de las autorizaciones pertinentes. Desde 30 de junio de 2010 los activos del grupo para el que se ha acordado su venta se han considerado como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Los activos y pasivos asociados de EPSA se consideraron actividades interrumpidas, dado que son componentes que representan una línea de negocio significativa (Electricidad Latinoamérica). El resto de los activos y pasivos asociados no representan una línea de negocio o área geográfica significativa de operaciones, por lo que no se han considerado actividades interrumpidas.

El desglose por naturaleza de los activos clasificados como mantenidos para la venta y de los pasivos vinculados a 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

31 de diciembre de 2009

30 de junio de 2010

	30 de junio de 2010		31 de diciembre de 2009		Total	Electricidad Latinoamérica(3)	Electricidad España y Resto Europa(2)	Electricidad Latinoamérica(3)	Total
	Distribución de gas España y Resto Europa (1)	Electricidad España y Resto Europa (2)	Electricidad Latinoamérica(3)	Total					
Inmovilizado intangible	-	-	-	-	-	-	-	91	91
Inmovilizado material	-	176	-	176	176	-	-	900	1.174
Activos financieros no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	45	52
Activo por impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-	68	69
ACTIVO NO CORRIENTE	-	176	-	176	176	-	-	1.104	1.386
Existencias	-	-	-	-	-	-	-	18	20
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	-	-	-	-	-	102	190
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	-	-	-	-	-	98	98
ACTIVO CORRIENTE	-	-	-	-	90	-	-	218	308
TOTAL ACTIVO	-	176	-	176	372	-	-	1.322	1.694
Subvenciones	-	-	-	-	23	-	-	-	23
Provisiones no corrientes	-	-	-	-	1	-	-	28	29
Pasivos financieros no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	3	3
Pasivo por impuesto diferido	-	-	-	-	12	-	-	162	174
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	-	3	-	-	186	189
PASIVO NO CORRIENTE	-	-	-	-	39	-	-	379	418
Provisiones corrientes	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Pasivos financieros corrientes	-	-	-	-	-	-	-	3	3
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	-	-	29	-	-	28	57
Otros pasivos corrientes	-	-	-	-	-	-	-	5	5
PASIVO CORRIENTE	-	-	-	-	29	-	-	37	66
TOTAL PASIVO	-	-	-	-	68	-	-	416	484

(1) Activos diversos municipios Comunidad Autónoma de Madrid mencionados.

(2) Incluye Grupo Círculo Combinado de Plana del Vent mencionado.

(3) Activos Generación México mencionados.

La aportación al resultado global total consolidado de los mencionados activos no es significativa.



Los desgloses por naturaleza del epígrafe "Resultado del periodo procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos" de la Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada y los flujos de efectivo del Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado, correspondientes a EPSA son los siguientes:

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2010	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2009 (1)
Importe neto de la cifra de negocio	-	55
Aprovisionamientos	-	(19)
Otros ingresos de explotación	-	1
Gastos de personal	-	(2)
Otros gastos de explotación	-	(6)
Amortización de inmovilizado	-	(6)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-	23
Ingresos financieros	-	-
Gastos financieros	-	(4)
RESULTADO FINANCIERO	-	(4)
Resultado por venta	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	19
Impuesto sobre beneficios	-	(7)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	-	12

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2010	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2009 (1)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	-	16
Flujos de efectivo de actividades de inversión	-	28
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-	(46)

(1) Corresponde al periodo desde 30 de abril de 2009 (fecha de adquisición de UNIÓN FENOSA) hasta 30 de junio de 2009. La venta se completó el 9 de diciembre de 2009.

Nota 8. Patrimonio

Capital Social y Prima de emisión

Durante el primer semestre del 2010 y durante el ejercicio 2009 no se han realizado transacciones con acciones propias.

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 periodo.

	A 30.06.10	A 30.06.09
Beneficio atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	853	622
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	922	707
Ganancias por acción de las actividades continuadas (en euros):		
- Básicas	0,93	0,87
- Diluidas	0,93	0,87
Ganancias por acción de las actividades interrumpidas (en euros):		
- Básicas	-	0,01
- Diluidas	-	0,01

Para el cálculo del número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación se han considerado las acciones emitidas en las ampliaciones de capital y el ajuste derivado de la ampliación de capital con derechos preferentes de suscripción de 447.776.028 acciones realizadas en el ejercicio 2009.

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

Dividendos



A continuación se detallan los pagos de dividendos efectuados durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 y 2009:

	30/06/2010			30/06/2009		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe
Acciones ordinarias	35%	0,35	324	48%	0,48	215
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	-	-	-	-	-	-
Dividendos totales pagados	35%	0,35	324	48%	0,48	215
a) Dividendos con cargo a resultados	35%	0,35	324	48%	0,48	215
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	-	-	-	-	-	-
c) Dividendos en especie	-	-	-	-	-	-

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, a pagar a partir del día 8 de enero de 2009.

El Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. acordó, en su reunión del 27 de noviembre de 2009, distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2009 de 0,35 euros por acción, por un importe total de 324 millones de euros, a pagar a partir del día 8 de enero de 2010.

Los acuerdos de distribución del beneficio neto de los ejercicios 2009 y 2008 de Gas Natural SDG, S.A. aprobados en las Juntas Generales de Accionistas de 20 de abril de 2010 y 26 de junio de 2009 fueron los siguientes:

	2009	2008
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias	1.077	992
Distribución		
A Reserva legal	95	-
A Reserva estatutaria	21	-
A Reserva por Fondo de Comercio	179	-
A Reserva voluntaria	52	419
A Dividendo	730	573

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.

La Junta General de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2010 acordó distribuir un dividendo complementario de 0,44 euros por acción por un importe total de 406 millones de euros pagado a partir del día 1 de julio de 2010.

Nota 9. Provisiones

El detalle de las provisiones a 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	A 30.06.10	A 31.12.09
Provisiones por obligaciones con el personal	665	645
Otras provisiones	1.355	1.236
Total Provisiones no corrientes	2.020	1.881
Otras provisiones	101	128
Total Provisiones corrientes	101	128
Total	2.121	2.009

Las Otras provisiones se constituyen para hacer frente a obligaciones derivadas principalmente del desmantelamiento de instalaciones, reclamaciones fiscales, litigios y arbitrajes en curso. La información sobre la naturaleza de las disputas con terceros y la posición de la entidad para cada una de ellas se detalla en el apartado de "Litigios y arbitrajes" de la Nota 19.

Nota 10. Importe neto de la cifra de negocios

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2010	2009
Ventas de gas y acceso a redes de distribución	4.754	4.451
Ventas de electricidad y acceso a redes de distribución	3.948	1.421
Alquiler de instalaciones, mantenimiento y servicios de gestión	411	345
Otras ventas	318	208
Total	9.431	6.425

Nota 11. Aprovisionamientos

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2010	2009
Compras de energía	5.062	3.583
Servicio acceso a redes de distribución	697	284
Otras compras y variación de existencias	203	232
Total	5.962	4.099

Nota 12. Gastos de personal

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2010	2009
Sueldos y salarios	335	203
Costes Seguridad Social	63	41
Planes de aportación definida	16	12
Planes de prestación definida	1	1
Trabajos realizados para el inmovilizado del grupo	(31)	(33)
Otros	20	23
Total	404	247

El número medio de empleados de GAS NATURAL FENOSA para el periodo de seis meses de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2010	2009
Hombres	13.298	7.978
Mujeres	4.789	3.061
Total	18.087	11.039

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

Nota 13. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2010	2009
Operación y mantenimiento	217	118
Publicidad y otros servicios comerciales	116	86
Impuestos locales	125	69
Servicios profesionales y seguros	93	69
Suministros	41	30
Arrendamientos	38	20
Otros	226	159
Total	856	551

Nota 14. Resultado financiero neto

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2010	2009
Dividendos	4	2
Intereses	9	7
Otros	34	27
Total ingresos financieros	47	36
Coste de la deuda financiera	(478)	(322)
Gastos por intereses de pensiones	(18)	(10)
Otros gastos financieros	(121)	(48)
Total gastos financieros	(617)	(380)
Valoración a valor razonable derivados financieros:	6	29
Instrumentos financieros derivados	6	29
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	-
Diferencias de cambio netas	(1)	(3)
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	4	101
Resultado financiero neto	(561)	(217)

En el epígrafe de "Otros gastos financieros" se incluye, en el periodo terminado a 30 de junio de 2010, un importe de 103 millones de euros correspondiente al reconocimiento en la cuenta de resultados consolidada de las comisiones del crédito para la adquisición de UNIÓN FENOSA, que estaban pendientes de imputación a la cuenta de resultados, como consecuencia de la cancelación de dicho crédito. En el mismo periodo de 2009 se incluyen 19 millones de euros por este concepto.

Los resultados por enajenación de instrumentos financieros del periodo terminado a 30 de junio de 2010 corresponden a la plusvalía por la venta de la participación del 5% de la sociedad Indra Sistemas, S.A. (Nota 6).

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 15. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto sobre las ganancias es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2010	2009
Impuesto corriente	280	186
Impuesto diferido	49	24
Total	329	210

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.

La tasa efectiva estimada del primer semestre de 2010 ha ascendido al 25,7%. La diferencia entre la tasa impositiva teórica y la tasa efectiva corresponde, básicamente, a la consideración de deducciones fiscales por la reinversión de beneficios extraordinarios de la transmisión de los activos de distribución de gas en la Comunidad de Madrid, realizada en cumplimiento de disposiciones de la normativa de defensa de la competencia, así como a la aplicación de distintos regímenes de tributación de sociedades cuya actividad se desarrolla en otras jurisdicciones.

La tasa efectiva del primer semestre de 2009 ascendió al 23,4%, como consecuencia de la consideración de deducciones fiscales por la reinversión de los beneficios extraordinarios de la transmisión de la participación del 5% de Enagás, S.A, realizada en cumplimiento de disposiciones de la normativa de defensa de la competencia, así como a la aplicación de distintos regímenes de tributación de sociedades cuya actividad se desarrolla en otras jurisdicciones y al efecto de los resultados netos integrados por el método de la participación.

Nota 16. Combinaciones de negocios

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010, GAS NATURAL FENOSA no ha llevado a cabo combinaciones de negocios significativas. Tal y como se indica en la Nota 3.4, como consecuencia de la adquisición de Unión Fenosa, S.A. desde el 30 de abril de 2009 se consolida por integración global UNIÓN FENOSA. La asignación definitiva del precio de adquisición de UNIÓN FENOSA al valor razonable de sus activos, pasivos y pasivos contingentes ha sido culminada en abril de 2010. Dicha asignación coincide con la utilizada en la elaboración de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009.

El importe del resultado neto consolidado del periodo aportado por UNIÓN FENOSA desde la fecha de adquisición hasta 30 de junio de 2009 ascendió a 139 millones de euros. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2009, el incremento en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 del importe neto de la cifra de negocios consolidado y de resultado consolidado hubiera sido 2.223 millones de euros y 161 millones de euros, respectivamente.

Nota 17. Información de las operaciones con partes vinculadas

Se entiende como partes vinculadas las siguientes:

- Los accionistas significativos de GAS NATURAL FENOSA, 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 FENOSA son Criteria CaixaCorp., S.A., y en consecuencia 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) 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. Las operaciones realizadas con administradores y directivos se detallan en la Nota 18.
- 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. Asimismo, las transacciones con partes vinculadas se han cerrado en condiciones de mercado.

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 2010				
Gastos e Ingresos (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol YPF	Grupo GDF-Suez	Caixa d'Estalvis de Catalunya
Gastos financieros	5.215	-	-	72
Arrendamientos (1)	1.179	4.468	-	-
Recepción de servicios	-	28.580	15.211	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	281.301	112.255	-
Otros gastos (2)	17.928	-	120	37
Total gastos	24.322	314.349	127.586	109
Ingresos financieros	172	-	-	-
Arrendamientos	-	222	-	-
Prestación de servicios	-	12.281	171	-
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	232.277	165.650	-
Otros ingresos	604	-	-	-
Total ingresos	776	244.780	165.821	-

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010				
Otras transacciones (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol YPF	Grupo GDF-Suez	Caixa d'Estalvis de Catalunya
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (3)	312.374	-	-	15.099
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria) (4)	591.044	-	-	51.034
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	112.500	-	-	60.000
Dividendos y otros beneficios distribuidos	116.862	97.374	16.353	5.244
Otras operaciones (5)	1.342.601	-	-	10

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009				
Gastos e Ingresos (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol YPF	Grupo GDF-Suez	Caixa d'Estalvis de Catalunya
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

Otras transacciones (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol YPF	Grupo GDF-Suez	Caixa d'Estalvis de Catalunya
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 (prestatario) (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

- (1) Las operaciones con el Grupo "la Caixa" corresponden básicamente 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.
- (2) Incluye aportaciones a planes de pensiones, seguros colectivos, seguros de vida, y otros gastos. En junio de 2009 la Comisión de Control del Plan de Pensiones acordó proceder a la sustitución de la entidad gestora y depositaria del Fondo de pensiones por VidaCaixa, S.A.
- (3) Incluye tesorería e inversiones financieras.
- (4) A 30 de junio 2010 las líneas de crédito contratadas con el Grupo "la Caixa" ascendían a 236.597 miles de euros (198.301 miles de euros a 30 de junio de 2009) de las que se habían dispuesto 38.197 miles de euros (73.775 miles de euros a 30 de junio de 2009). Adicionalmente, el Grupo "la Caixa" mantiene participaciones en créditos sindicados de 300.000 miles de euros y otros préstamos por un importe de 252.847 miles de euros. A 30 de junio de 2010 las líneas de crédito contratadas con Caixa d'Estalvis de Catalunya ascendían a 50.000 miles de euros, de las que no se había dispuesto ningún importe de otros préstamos por un importe de 51.034 miles de euros.

En relación con la ampliación de capital en efectivo realizada en abril de 2009 por Gas Natural SDG, S.A., el Grupo "laCaixa" desembolsó un importe de 1.312.924 miles de euros correspondiente a su parte proporcional en el capital de la sociedad.

- (5) A 30 de junio de 2010 se incluyen en el apartado "Otras operaciones" con el Grupo "la Caixa" 894.375 miles de euros correspondientes a coberturas de tipo de cambio (658.791 miles de euros a 30 de junio de 2009) y 448.226 miles de euros correspondientes a coberturas de tipos de interés (666.199 miles de euros a 30 de junio de 2009) y con Caixa d'Estalvis de Catalunya 10 miles de euros (10.990 miles de euros a 30 de junio de 2009) correspondientes a coberturas de tipos de interés.

Nota 18. 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	
	2010	2009
Retribución fija	506	423
Retribución variable	1.423	1.113
Dietas	2.245	2.683
Otros	1	1
Total	4.175	4.220
Otros beneficios		
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	136	303
Primas de seguros de vida	-	12
Total otros beneficios	136	315

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 17 miles de euros a 30 de junio de 2010 (455 miles de euros a 30 de junio de 2009).

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 en miles de euros es el siguiente:

Concepto retributivo	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2010	2009
Retribución fija	2.114	1.610
Retribución variable	3.441	2.518
Otros	28	21
Total	5.583	4.149
Otros beneficios		
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	813	729
Primas de seguros de vida	-	23
Total otros beneficios	813	752

En el periodo hasta junio 2010 el número de personas integrantes del Comité de Dirección asciende a 12 personas (10 en igual período de 2009).

Operaciones con Administradores y directivos

Los Administradores y directivos no han llevado a cabo durante el primer semestre de 2010 y 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 19. Otra información

Litigios y arbitrajes

A la fecha de elaboración de estos Estados financieros intermedios los principales litigios o arbitrajes en los que GAS NATURAL FENOSA es parte son los siguientes:

Contrato de suministro de gas con Sonatrach

Tras un intercambio de correspondencia con Sonatrach respecto a ciertas diferencias en la interpretación de determinadas cláusulas de los contratos de suministro, Sonatrach presentó una demanda de arbitraje para tratar de modificar los contratos y en especial su fórmula de precios, solicitando un alza de precios. GAS NATURAL FENOSA se opuso a la demanda y formuló una reconvencción para instar la rebaja del precio. El procedimiento se halla en fase de emisión del laudo.

Contrato de suministro de gas con Iberdrola

GAS NATURAL FENOSA presentó una solicitud de iniciación de arbitraje por divergencias en el contrato de suministro de gas con Iberdrola. Posteriormente, Iberdrola anunció que en su día formularía una reconvencción. El laudo ha sido dictado e Iberdrola ha solicitado de la Audiencia Provincial de Madrid su anulación.

Reclamaciones fiscales en España

Como consecuencia de distintos procesos de inspección la Inspección cuestionó la procedencia de la deducción por actividades de exportación, habiéndose firmado las actas en disconformidad. El importe total acumulado a 30 de junio de 2010 objeto de dichas actas asciende a un total de 316 millones de Euros, estando actualmente recurridas ante el Tribunal Económico Administrativo Central, la Audiencia Nacional y el Tribunal Supremo.

Reclamaciones fiscales en Argentina

Las autoridades fiscales argentinas han realizado distintas reclamaciones fiscales cuyo importe total, incluyendo intereses, asciende a 241 millones de pesos argentinos (50 millones de euros) en relación con el tratamiento fiscal de las ganancias de capital en el periodo comprendido entre 1993 y 2001, derivadas de la transferencia de redes de distribución por parte de terceros a Gas Natural BAN, S.A. Todas las reclamaciones han sido impugnadas y se estima obtener un resultado final positivo de dichas impugnaciones. Así la Cámara Nacional de Apelaciones dictó, en el ejercicio 2007, un fallo para el periodo 1993-1997 por el que ordena dejar sin efecto la Resolución Determinativa de Oficio por la cual la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) reclamó el impuesto supuestamente adeudado, confirmando además la no aplicación de multas. El fallo de la Cámara ha sido apelado ante la Corte Suprema de Justicia.

Reclamaciones fiscales en Brasil

En septiembre de 2005 la Administración Tributaria de Río de Janeiro dejó sin efecto el reconocimiento que había admitido previamente para la compensación en abril de 2003 de los créditos por las contribuciones sobre ventas PIS y COFINS pagadas por la sociedad Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro – CEG. La instancia administrativa confirmó dicha resolución en marzo de 2007, por lo que la sociedad interpuso el recurso ante la jurisdicción contencioso-administrativa (Justicia Federal do Rio de Janeiro), que está en trámite. Posteriormente, se ha notificado el 26 de enero de 2009 una acción civil pública contra CEG por los mismos hechos. GAS NATURAL FENOSA considera, junto con los asesores legales de la compañía, que las actuaciones mencionadas no tienen fundamento por lo que no se considera probable la pérdida de estas acciones judiciales. El importe de esta cuota tributaria cuestionada, actualizado al 30 de junio de 2010, asciende a 324 millones de reales brasileños (147 millones de euros).

Defensa de la Competencia

Las autoridades de Defensa de la Competencia mantienen abiertos principalmente en España diversos expedientes sancionadores por posible infracción de la normativa de la Competencia. Por otro lado, sigue su tramitación el recurso de Eni contra la autorización que la Comisión Nacional de la Competencia concedió en relación con la concentración de Gas Natural y Unión Fenosa.

GAS NATURAL FENOSA considera que las provisiones registradas en estos Estados Financieros intermedios cubren adecuadamente los riesgos descritos en esta Nota, 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 la Competencia (CNC), como consecuencia de la adquisición de UNIÓN FENOSA, GAS NATURAL FENOSA deberá vender 2.000 MW de generación eléctrica por centrales de ciclo combinado. En fecha 12 de julio de 2010 se ha llegado a un acuerdo de venta con el Grupo Alpiq (Nota 7) en el marco del cumplimiento de estos compromisos.

A 30 de junio de 2010, se están realizando las actuaciones generales relativas al proceso de identificación del resto 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 20. Hechos posteriores

A la fecha de elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados no se ha producido ningún hecho posterior significativo adicional desde el cierre que la Sociedad considere pueda afectar significativamente a los mismos.