

# Resultados 2014

17 de febrero de 2015



# Advertencia legal



**Este documento puede contener hipótesis de los mercados, informaciones de distintas fuentes y previsiones sobre la situación financiera de Gas Natural SDG. S.A. (GAS NATURAL FENOSA) y sus filiales, el resultado de sus operaciones, y sus negocios, estrategias y planes.**

**Tales hipótesis, informaciones y previsiones no constituyen garantías de resultados futuros y están expuestas a riesgos e incertidumbres; los resultados reales pueden diferir significativamente de los reflejados en las hipótesis y previsiones, por diversas razones.**

**GAS NATURAL FENOSA ni afirma ni garantiza la precisión, integridad o equilibrio de la información contenida en este documento y no se debe tomar nada de lo contenido en este documento como una promesa o declaración en cuanto a la situación pasada, presente o futura de la sociedad o su grupo.**

**Se advierte a los analistas e inversores que no depositen su confianza en las previsiones, que se basan en hipótesis y juicios subjetivos, que pueden resultar acertados o no. GAS NATURAL FENOSA declina toda responsabilidad de actualizar la información contenida en este documento, de corregir errores que pudiera contener o de publicar revisiones de las previsiones como resultado de acontecimientos y circunstancias posteriores a la fecha de esta presentación, v.g. cambios en los negocios o la estrategia de adquisiciones de GAS NATURAL FENOSA, o para reflejar acontecimientos imprevistos o cambios en las valoraciones o hipótesis.**

# Agenda



- 1. Aspectos destacados**
- 2. Magnitudes financieras**
- 3. Análisis de las operaciones**
- 4. Conclusiones**



## **Aspectos destacados**

# Principales indicadores financieros



**Beneficio neto: €1.462 millones (+1,2%)<sup>1</sup>**

**EBITDA: €4.853 millones (+0,1%)<sup>1</sup>**

**Inversiones: €1.799 millones<sup>2</sup> (+23,6%)<sup>1</sup>**

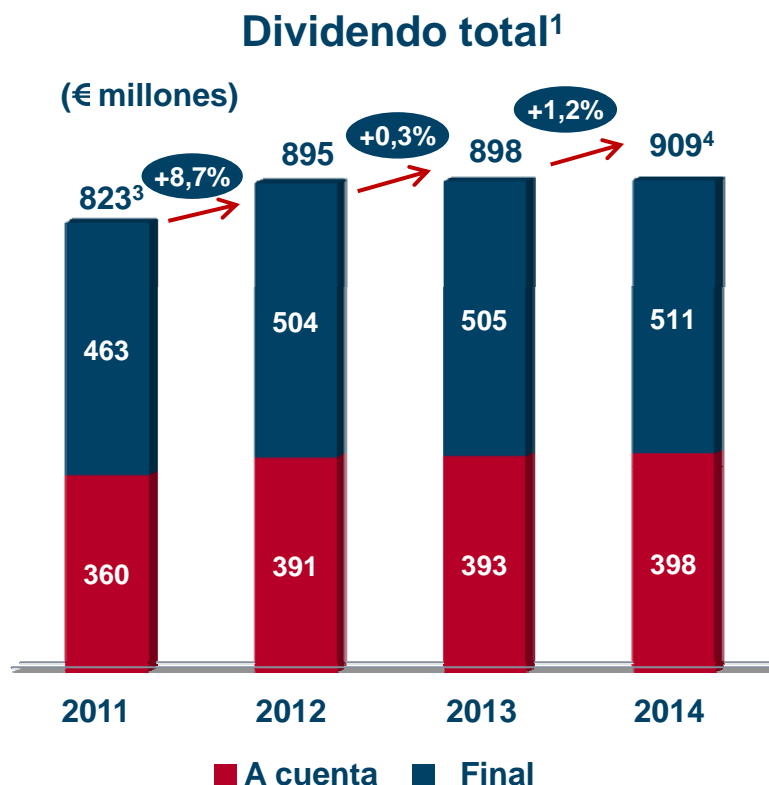
**Deuda neta: €16.942 millones (+18,9% vs 31/12/13)<sup>1</sup>**

Notas:

1 Variación respecto al 2013 reexpresado de acuerdo con la NIIF 11

2 Materiales e inmateriales

# Retribución al accionista



- El dividendo 2014<sup>1</sup> supone un *payout* del 62,1% y una rentabilidad del 4,4%<sup>2</sup>
- Dividendo a cuenta pagado el 8 de enero (€0,397/acción en efectivo)
- Dividendo complementario a pagar en efectivo (no *scrip*)
- Retribución de acuerdo con el Plan Estratégico 2013-2015

**Rentabilidad total para el accionista del +16,1% en 2014<sup>5</sup>**

Notas:

1 A pagar sobre los resultados del año

2 A cierre de 31/12/14 (€20.81/acción)

3 Incluye dividendo *scrip* de ~€82 millones del 2011

4 Pendiente de aprobación por la JGA

5 Corresponde a un +11,3% de revalorización de la acción más 4,8% rentabilidad por dividendo

# NIIF 11



- Desde el 1 de enero de 2014 la NIIF 11 es obligatoria, de manera que el método de participación es utilizado para los negocios conjuntos
- La siguiente tabla muestra la reexpresión de las principales magnitudes de 2013 de acuerdo a la NIIF 11:

(€ millones)	2013 reportado	2013 NIIF 11	Cambio	
<b>Beneficio neto</b>	1.445	1.445	-	
<b>EBITDA</b>	5.085	4.849	(236)	<b>Desglose variación EBITDA</b> UF Gas (123) Ecoeléctrica (70) Renovables (34) Otros (9)
<b>Inversiones</b>	1.636	1.597	(39)	
<b>Deuda neta</b>	14.641	14.252	(389)	

# Resultados del análisis de las pérdidas por deterioro en 2014



- Pérdidas por deterioro de €485 millones por el incumplimiento del proveedor de gas en Egipto de sus compromisos en el suministro de gas
  - Contabilizado en UF Gas (Puesta en equivalencia)
- Pérdidas por deterioro de €47 millones correspondiente a otros activos (NGS y otros proyectos menores fallidos)
- Sin necesidad de dotar más pérdidas por deterioro a 31 de diciembre 2014

**Los efectos contables mencionados no tienen impacto en cash flows**



# Regulación en España



## Gas

- La nueva regulación, en vigor desde el 5 de julio de 2014, aporta mayor estabilidad y predictibilidad
  - Estabilidad financiera: medidas destinadas a evitar déficits de tarifa futuros; el déficit de tarifa actual se recuperará en 15 años
  - Predictibilidad: periodos regulatorios de 6 años; el primero finaliza en 2020
  - Incentivo de crecimiento enfocado en clientes de mayor consumo y desarrollo de la red en nuevos municipios
  - Impacto en 2014 de ~€48 millones de menor remuneración

## Electricidad

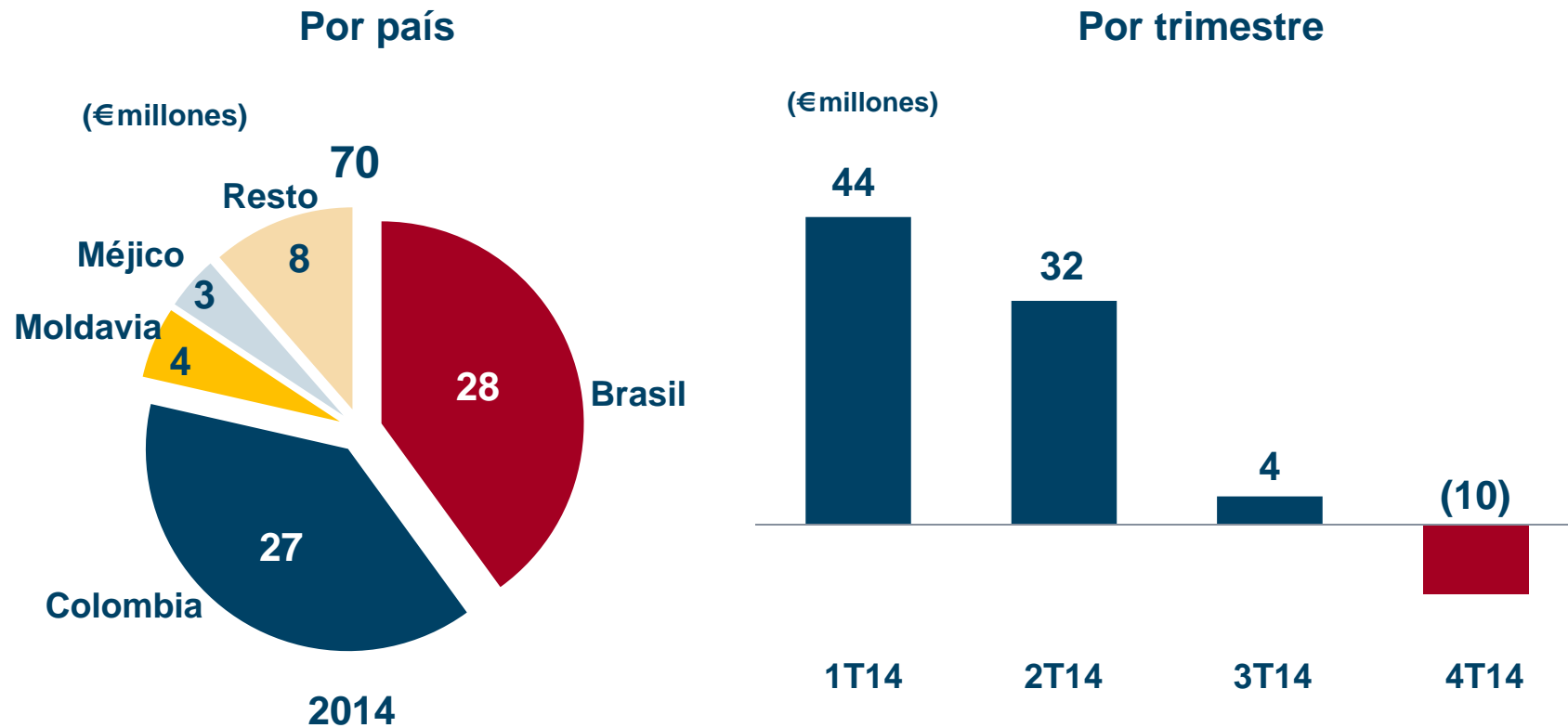
- El marco regulatorio garantizará la estabilidad financiera del sistema con medidas destinadas a evitar nuevos déficits
- Déficit de tarifa del 2013 titulizado en diciembre 2014 tras la autorización del Gobierno.

**2014 debería suponer el final de la incertidumbre regulatoria en España**

# Diferencias de tipo de cambio



## Impacto en EBITDA



**El impacto negativo se centró en el 1S14**

# Reforma fiscal en España



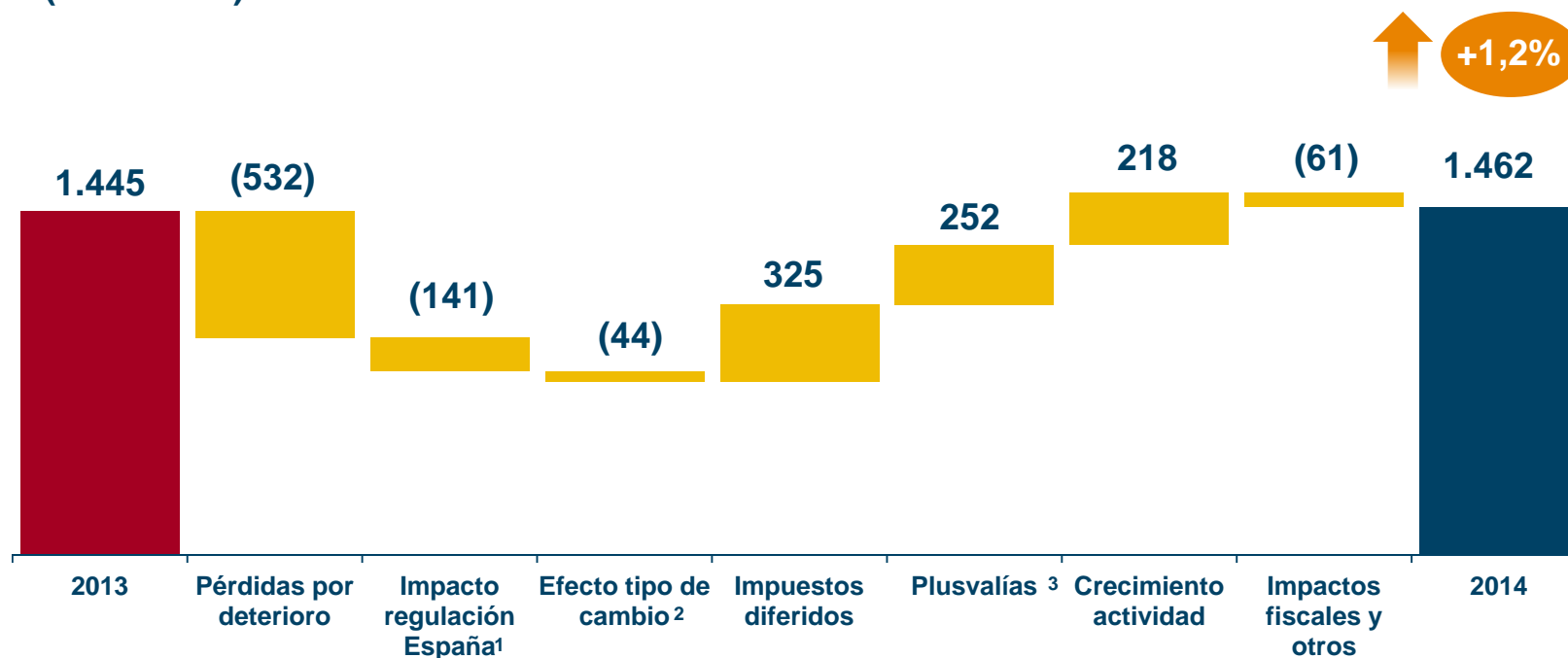
- La Ley 27/2014 de 27 noviembre reduce el tipo de impuesto de sociedades en España
  - 2015: del 30% al 28% en 2015
  - 2016 en adelante: del 28% al 25%
- El recálculo de los activos y pasivos por impuestos diferidos supone €325 millones menos de coste fiscal en 2014

**Los efectos contables mencionados no tienen impacto en cash flows**

# Análisis del beneficio neto



(€millones)



↑ +1,2%

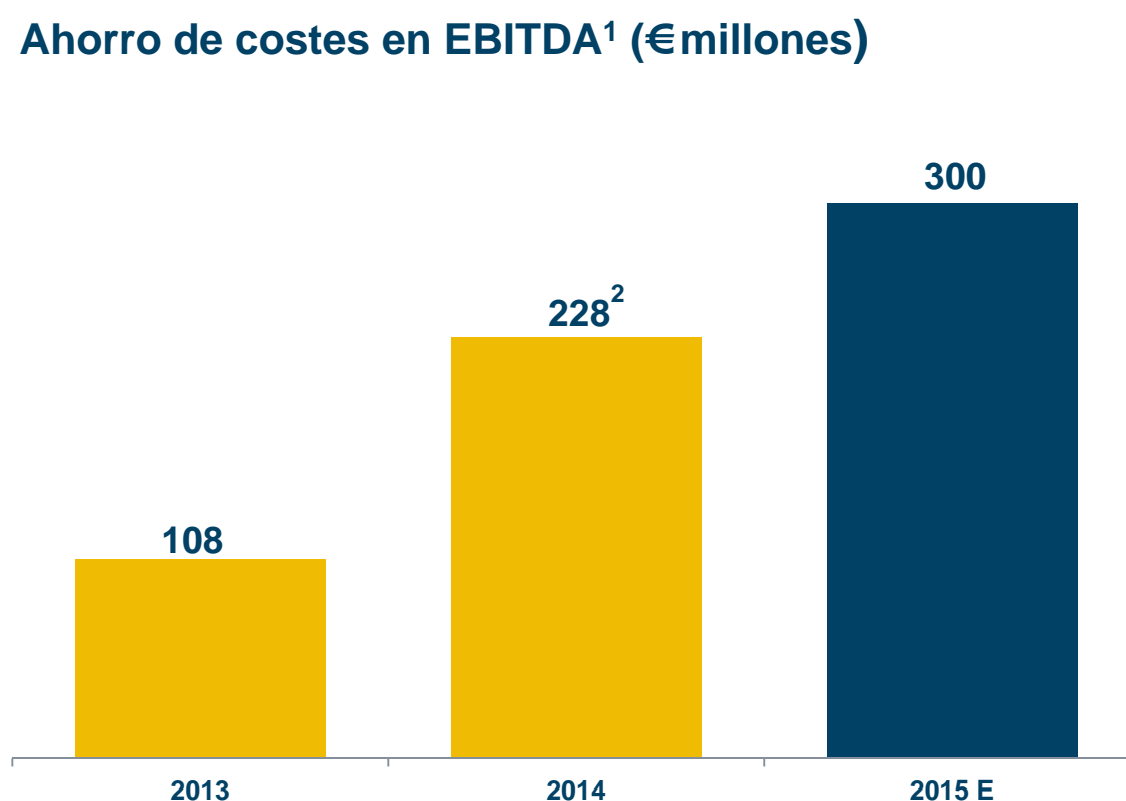
**Descontando los efectos del deterioro de activos y de revalorizaciones por impuestos diferidos el beneficio neto crecería ~15%**

Notas:

- 1 -€48 millones en gas por el RDL 8/2014 y -€93 millones en electricidad por el RDL 9/2013
- 2 -€70 millones en EBITDA, +€26 millones por debajo del EBITDA
- 3 Plusvalías por la venta de activos de telecomunicaciones

# Plan de eficiencia 2013-2015

Ahorro de costes en EBITDA<sup>1</sup> (€ millones)



Iniciativas clave en 2013-2014

- Reducción de servicios y costes discrecionales
- Racionalización de costes comerciales y operativos
- Optimización de costes en las áreas corporativas

**€228 millones alcanzados a finales de 2014, en línea con los objetivos del Plan Estratégico 2013-2015**

Notas:

1 Reexpresados de acuerdo con la NIIF 11

2 €120 millones alcanzados en 2014

# Adquisición de CGE

## Efecto en los objetivos Plan Estratégico 2013-2015



- Inversión no identificada originalmente pero sí considerada dentro de las opciones de expansión, con encaje en los objetivos financieros
- En línea con las expectativas para el 2017:
  - Contribución a resultados respetando los objetivos de disciplina financiera
  - Consolidando una mayor presencia de GNF en Latinoamérica
  - Un desarrollo equilibrado de dos de los tres vectores de crecimiento del Plan (redes y GNL)...
  - ...a la vez que establece una atractiva base de crecimiento en el tercer vector (generación electricidad)
- GNF trabajará en un nuevo Plan Estratégico durante 2015

**GNF mantiene su compromiso de cumplimiento de los objetivos del Plan Estratégico 2013-2015**

# Otros hechos destacados en 2014



## Generación eléctrica internacional

- Creación de GPG
- Entrada en funcionamiento en octubre 2014 de 234 MW eólicos en Bii Hioxo Méjico
- Terminación de la central de Torito 50 MW minihidráulica (Costa Rica), se espera la entrada en operación comercial en 1S15

## Distribución de gas internacional

- Adjudicación de dos concesiones en Méjico (Sonora, Sinaloa) con un potencial de 1.000.000 de nuevos clientes

## Mercados internacionales de GNL

- Nuevo contrato de compra de 2 bcm p.a. de GNL firmado con Cheniere que comenzará el suministro en 2019



# **Magnitudes financieras**



# Cuenta de resultados consolidada



(€millones)	2014	2013 <sup>1</sup>	Var. %
Cifra de negocios	24.742	24.322	1,7
Aprovisionamientos	(17.368)	(16.892)	2,8
<b>Margen bruto</b>	<b>7.374</b>	<b>7.430</b>	<b>(0,8)</b>
Gastos de personal, netos	(832)	(827)	0,6
Tributos	(481)	(510)	(5,7)
Otros gastos, netos	(1.208)	(1.244)	(2,9)
<b>EBITDA</b>	<b>4.853</b>	<b>4.849</b>	<b>0,1</b>
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(1.619)	(1.612)	0,4
Provisiones	(302)	(226)	33,6
Otros resultados	258	11	-
<b>Resultado operativo</b>	<b>3.190</b>	<b>3.022</b>	<b>5,6</b>
Resultado financiero neto	(801)	(803)	(0,2)
Participación en resultados de asociadas	(474)	(62)	-
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.915</b>	<b>2.157</b>	<b>(11,2)</b>
Impuestos	(257)	(499)	(48,5)
Minoritarios	(196)	(213)	(10,3)
<b>Beneficio neto</b>	<b>1.462</b>	<b>1.445</b>	<b>1,2</b>

Nota:

1 Reexpresado a efectos comparativos de acuerdo con la NIIF 11

# EBITDA por actividades



(€millones)	2014	2013 <sup>1</sup>	Variación	
			€m	%
<b>Distribución de gas:</b>	<b>1.542</b>	<b>1.671</b>	<b>(129)</b>	<b>(7,7)</b>
Europa	937	986	(49)	(5,0)
Latinoamérica	605	685	(80)	(11,7)
<b>Distribución de electricidad:</b>	<b>970</b>	<b>950</b>	<b>20</b>	<b>2,1</b>
Europa	622	610	12	2,0
Latinoamérica	348	340	8	2,4
<b>Gas:</b>	<b>1.190</b>	<b>1.145</b>	<b>45</b>	<b>3,9</b>
Infraestructuras	288	258	30	11,6
Comercialización <sup>2</sup>	902	887	15	1,7
<b>Electricidad:</b>	<b>1.003</b>	<b>982</b>	<b>21</b>	<b>2,1</b>
España	782	762	20	2,6
GPG	221	220	1	0,5
<b>CGE</b>	<b>36</b>	<b>-</b>	<b>36</b>	<b>-</b>
<b>Otros</b>	<b>112</b>	<b>101</b>	<b>11</b>	<b>10,9</b>
<b>Total EBITDA</b>	<b>4.853</b>	<b>4.849</b>	<b>4</b>	<b>0,1</b>

Notas:

1 Reexpresado a efectos comparativos de acuerdo con la NIIF 11

2 Incluye comercialización minorista en Italia, anteriormente englobado en Distribución Europa (gas)

# Inversiones

## Materiales e inmateriales



(€millones)	2014	2013 <sup>1</sup>	Variación	
			€m	%
<b>Distribución de gas :</b>	<b>708</b>	<b>488</b>	<b>220</b>	<b>45,1</b>
Europa	360	307	53	17,3
Latinoamérica	348	181	167	92,2
<b>Distribución electricidad:</b>	<b>356</b>	<b>357</b>	<b>(1)</b>	<b>(0,3)</b>
Europa	233	229	4	1,7
Latinoamérica	123	128	(5)	(3,9)
<b>Gas</b>	<b>51</b>	<b>40</b>	<b>11</b>	<b>27,5</b>
<b>Electricidad:</b>	<b>308</b>	<b>420</b>	<b>(112)</b>	<b>(26,7)</b>
España	142	175	(33)	(18,9)
GPG	166	245	(79)	(32,2)
<b>Otros<sup>2</sup></b>	<b>199</b>	<b>150</b>	<b>49</b>	<b>32,7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.622<sup>3</sup></b>	<b>1.455</b>	<b>167</b>	<b>11,5</b>

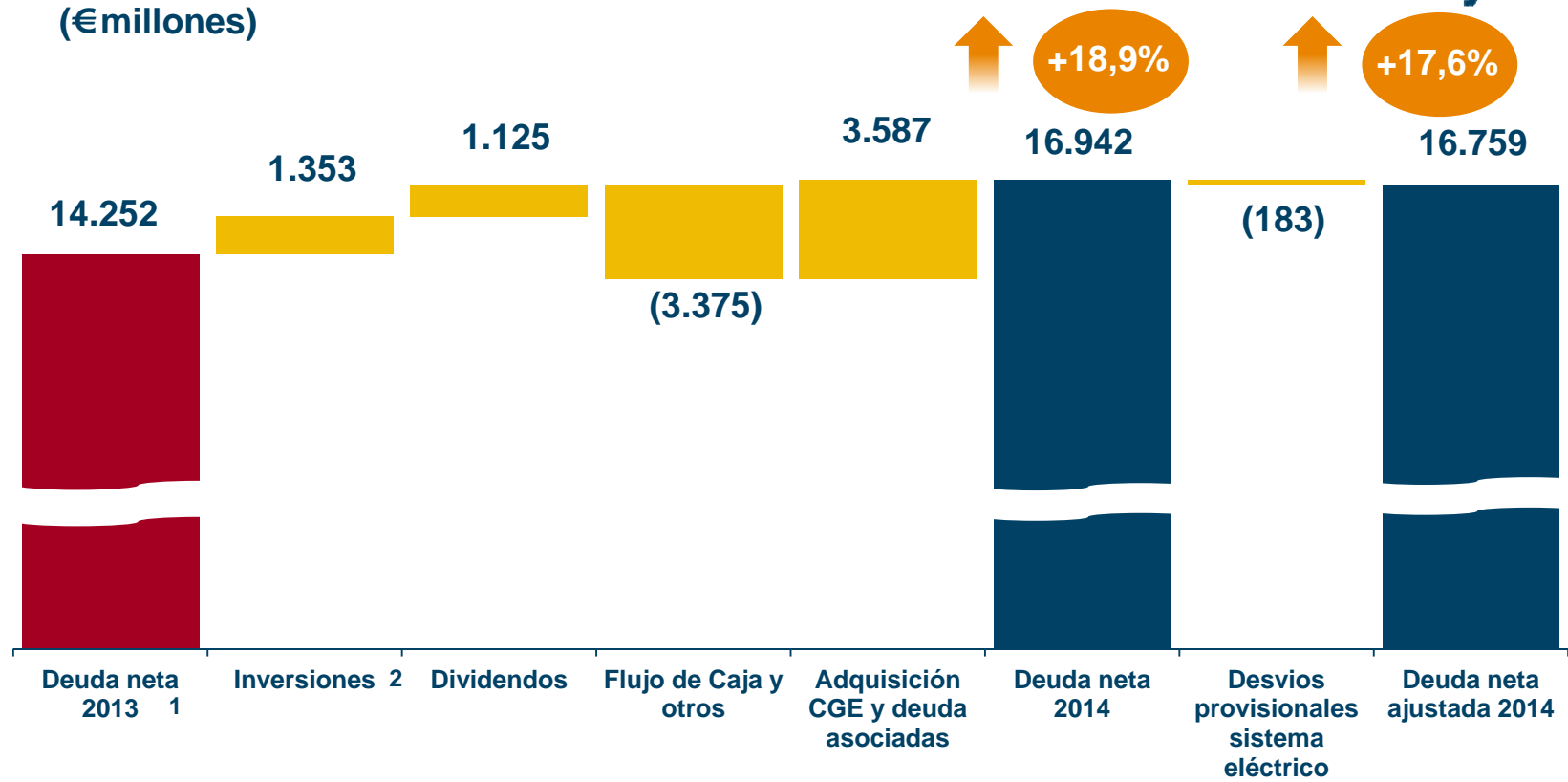


**Inversión centrada en vectores de crecimiento futuro: redes de distribución de gas en Europa y negocios de LatAm**

Notas:

- 1 Reexpresado a efectos comparativos de acuerdo con la NIIF 11
- 2 Incluye €39 millones de CGE en 2014
- 3 Adicionalmente, €177 millones correspondientes a un nuevo metanero (leasing)

# Evolución deuda neta



**Apalancamiento del 48,5% en 2014 vs 48,8% en 2013 a pesar de incorporación de mayor deuda por la adquisición de CGE en Chile**

Notas:

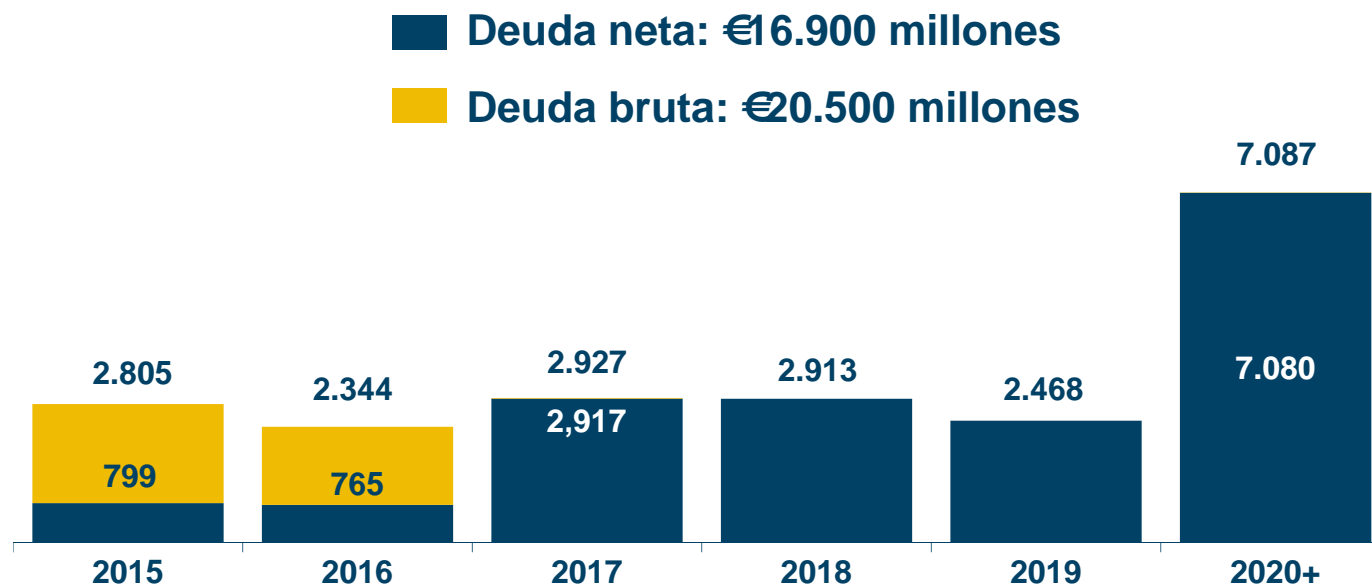
- 1 Reexpresados de acuerdo con la NIIF 11
- 2 Sin considerar la adquisición de CGE

# Cómodo perfil de vencimientos de la deuda



Diciembre 2014

(€millones)



- Vida media de la deuda ~5 años
- 74% de la deuda neta vence a partir del 2018

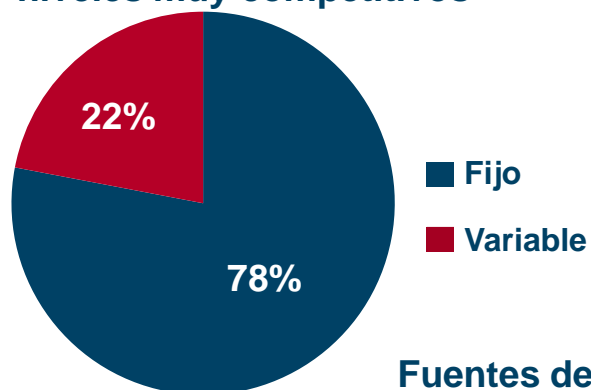
Todas las necesidades financieras de 2015 y 2016 ya cubiertas

# Eficiente estructura de la deuda neta

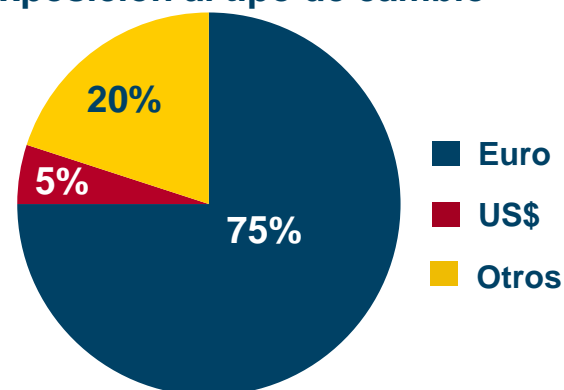
Diciembre 2014



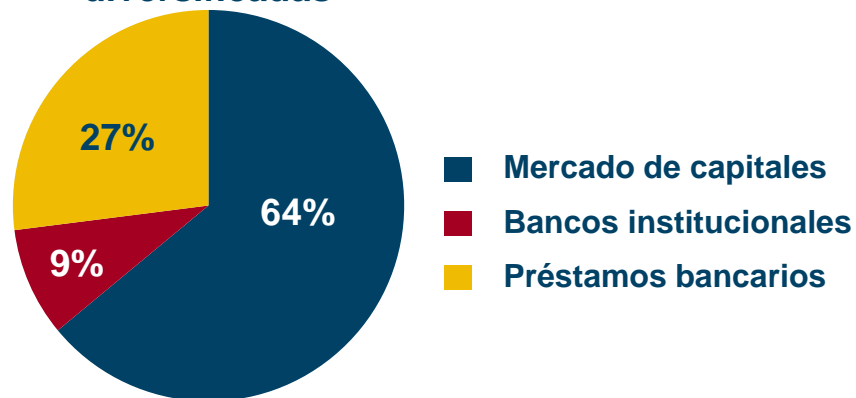
Mayoría de deuda a tipo fijo obtenida a niveles muy competitivos



Política conservadora de exposición al tipo de cambio



Fuentes de financiación diversificadas



**Eficiente estructura financiera como factor clave en la creación de valor a pesar del exigente entorno financiero**

# Amplia liquidez disponible



A 31 diciembre 2014

(€millones)	Limite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito comprometidas	7.405	473	6.932
Líneas de crédito no comprometidas	557	163	394
BEI préstamo	53	-	53
Efectivo	-	-	3.573
<b>TOTAL</b>	<b>8.015</b>	<b>636</b>	<b>10.952</b>

- Capacidad de emisión adicional en los mercados de capitales por importe de ~€5.300 millones tanto Euro como en LatAm (Chile, México, Panamá y Colombia)

**Liquidez suficiente para cubrir más de 24 meses  
de necesidades financieras**

# Una sólida estructura de capital



## Una sólida estructura de capital...

- Generación de flujo de caja libre de forma recurrente
- Estructura de capital reforzada con la reciente emisión de €1,000 millones a 8 años de una emisión híbrida (4,125% cupón)
- Adquisición de CGE completada en €2.519 millones con fondos propios
- Emisión con éxito de un bono de €500 millones a 10 años en enero 2015 (cupón: 1,375%)

## ... apoyado por una equilibrada estructura de deuda

- Deuda Neta/EBITDA proforma de 3,2x a diciembre 2014<sup>1</sup>
- Diversificado perfil de vencimientos
- Coste de la deuda estable y predecible: 78% a tipo fijo; tipos para próximos ejercicios cerrados en un entorno de tipos bajos
- Sin riesgo de tipos de cambio: filiales financiadas en moneda local

Nota:

1 3,5x sin ajustar EBITDA por la contribución de CGE durante el periodo enero-noviembre 2014

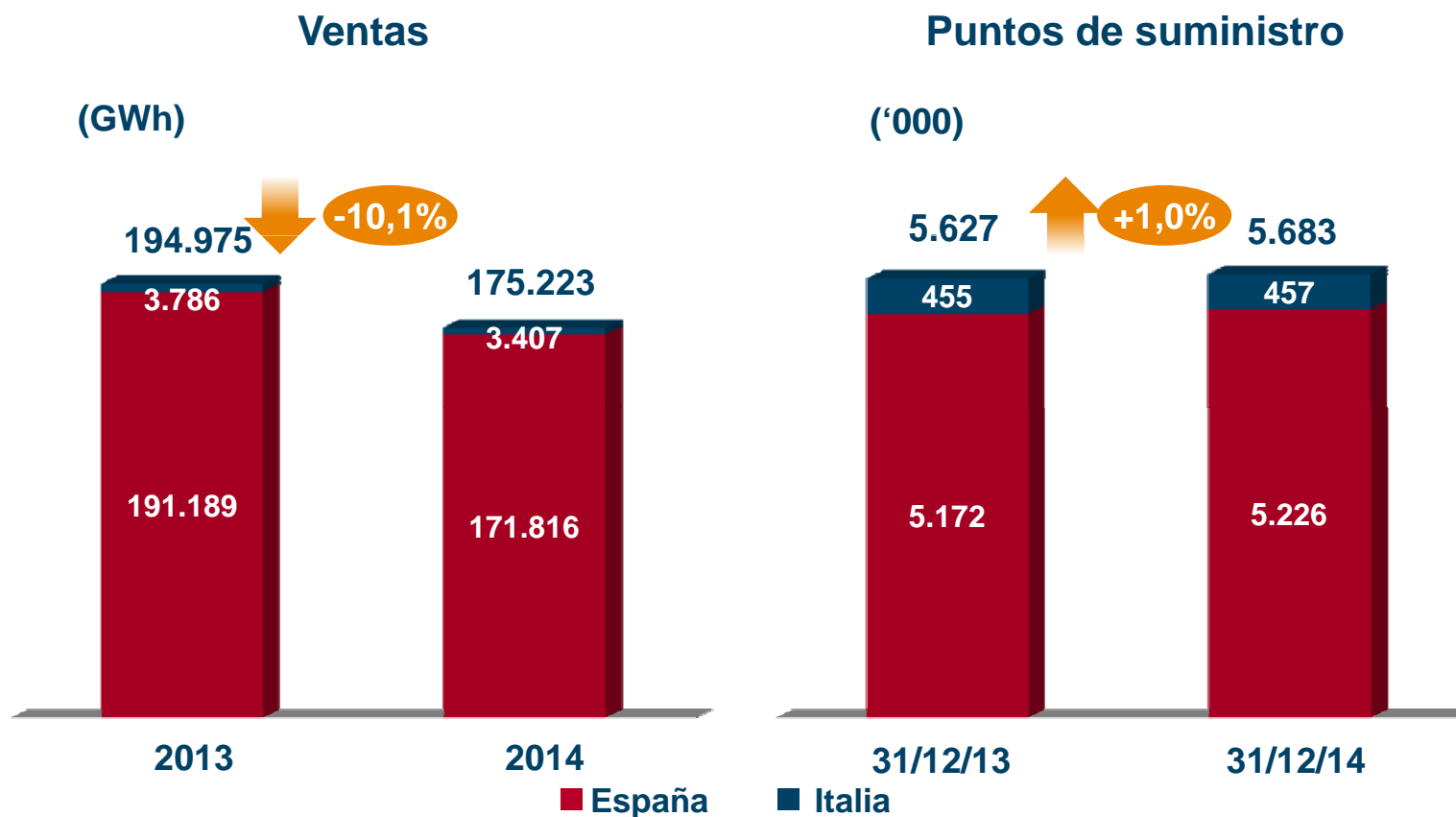




## **Análisis de las operaciones**

# Distribución Gas

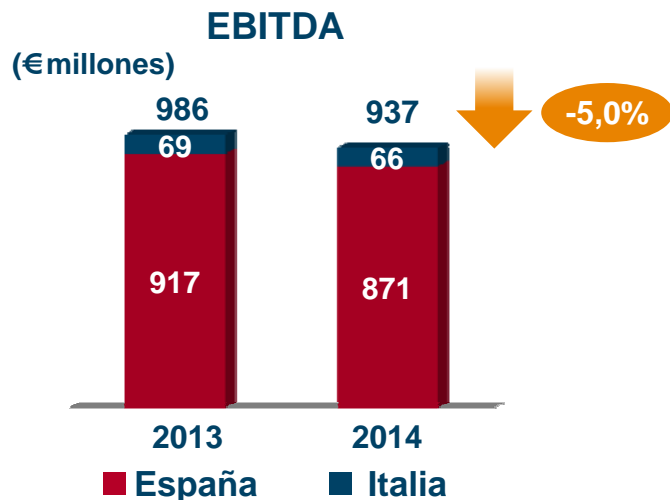
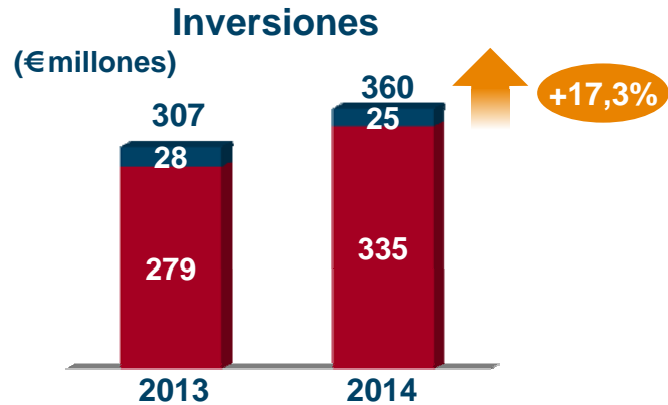
## Europa (I)



**Expansión continua de las redes de distribución en un año atípico de suaves temperaturas**

# Distribución Gas

## Europa (II)



- Inversiones en extensión de la red en España coherente con la nueva regulación que incentiva el crecimiento
  - 48 nuevos municipios conectados en 2014
- Menores ventas de gas en España e Italia por las suaves temperaturas
- 2S14 EBITDA en España refleja el impacto del RDL 8/2014

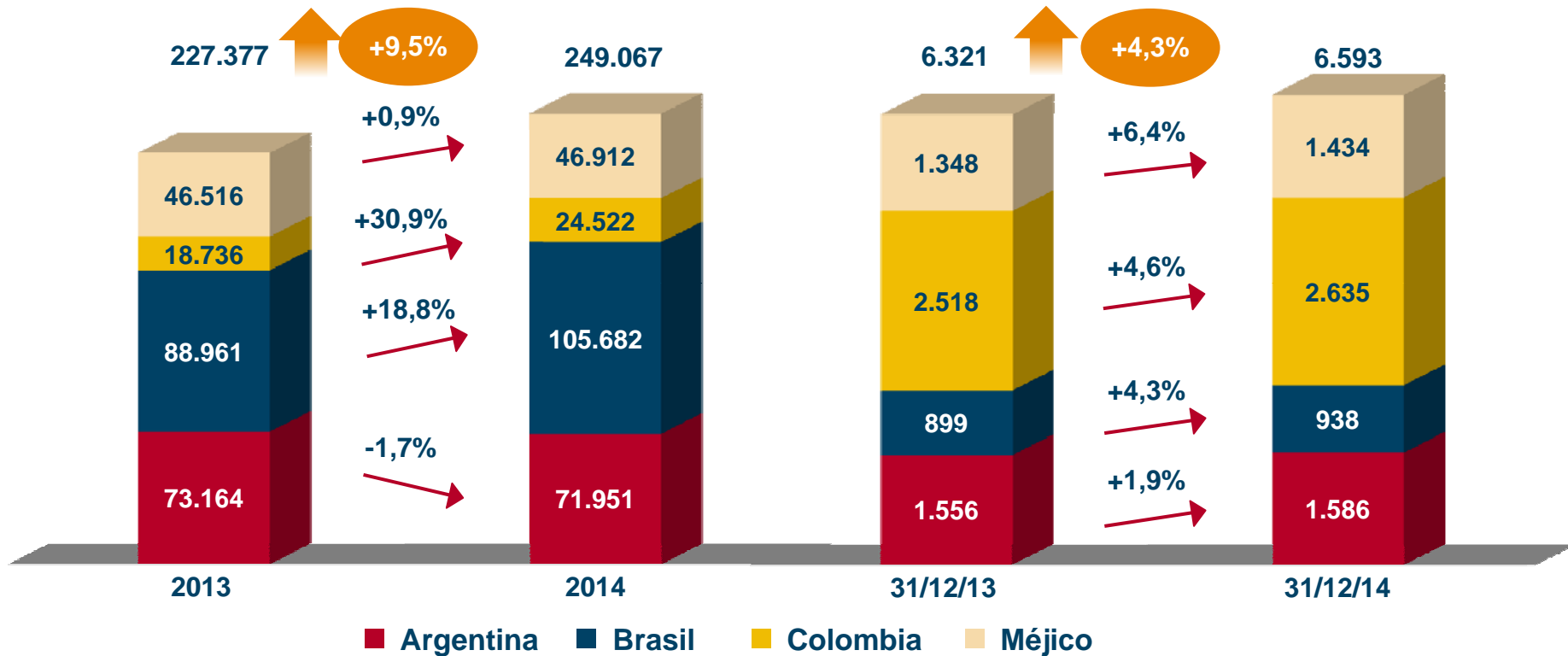
**EBITDA afectado por la regulación y menor demanda**

# Distribución Gas Latinoamérica (I)



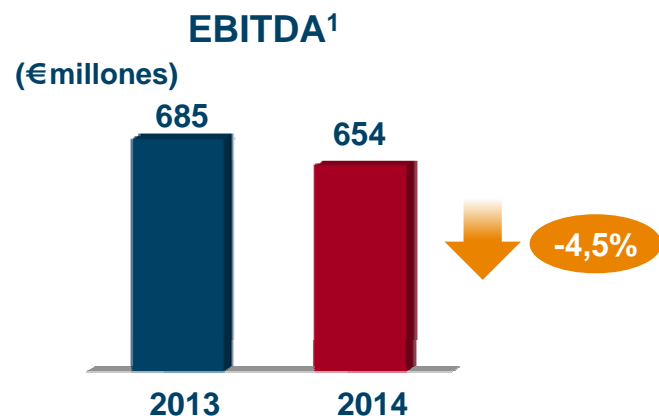
Ventas de gas (GWh)

Puntos de suministro (000)



**Crecimiento de la actividad beneficiado por las mayores ventas industriales en Colombia y por las ventas a generación en Brasil**

# Distribución Gas Latinoamérica (II)



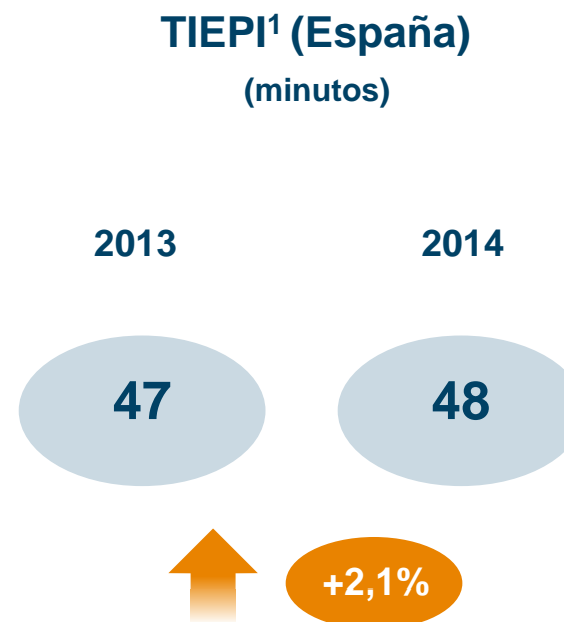
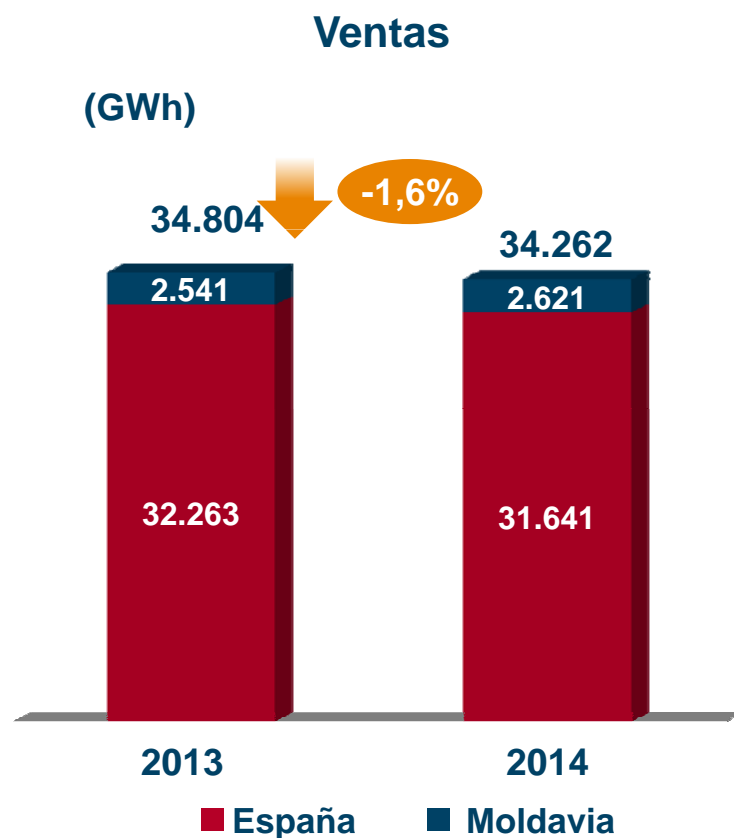
- La inversión en desarrollo de red supone 272.000 nuevos puntos de suministro vs finales de 2013
  - Brasil: alcanzado en 2014 parte de los compromisos para el 2014-2016 lo que permitirá aumentar inversiones
- Colombia: crecimiento alcanzado principalmente en clientes industriales
- México: crecimiento sostenido de la red; nuevas concesiones en el noroeste (Sonora, Sinaloa)
- EBITDA afectado por Brasil (revisión regulatoria en Rio) y Argentina (mayores costes)

**La región supone un importante vector de crecimiento**

Nota:

1 Sin considerar impacto por diferencias de tipo de cambio por traslación de monedas

# Distribución Electricidad Europa (I)

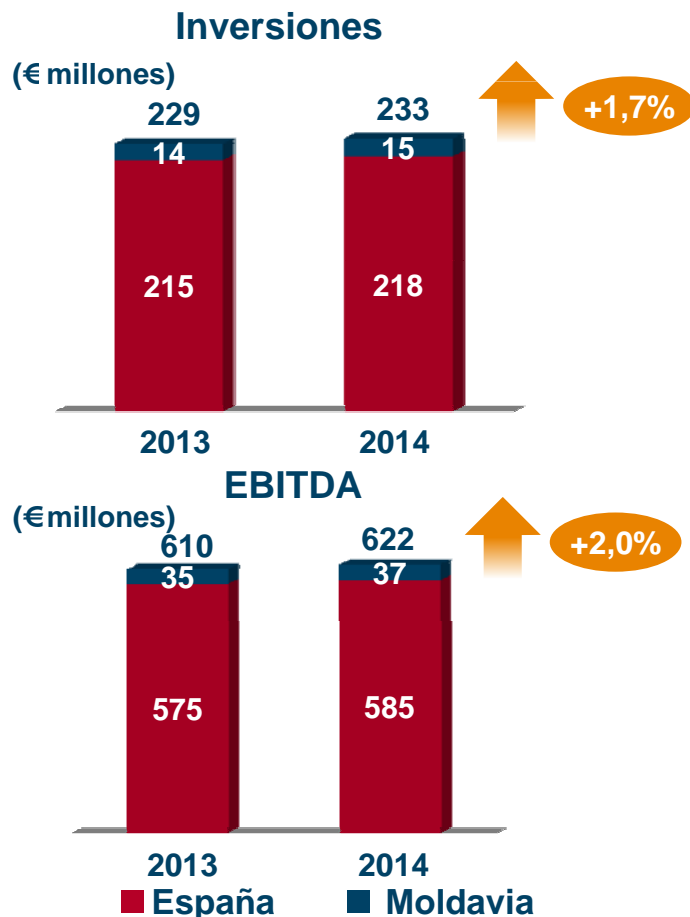


**Menores ventas de electricidad tras la caída de la demanda en España por suaves temperaturas y debilidad en los mercados**

Nota:

1 "Tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada"

# Distribución Electricidad Europa (II)



- Más de 4,5 millones de puntos de suministro a finales de 2014
- Las recientes medidas regulatorias derivan en menor *opex* y fuerte contención de *capex*
- Plan de eficiencias centrado en distribución de electricidad

Los resultados incluyen el impacto de la nueva regulación (RDL 9/2013)<sup>1</sup>

Nota:

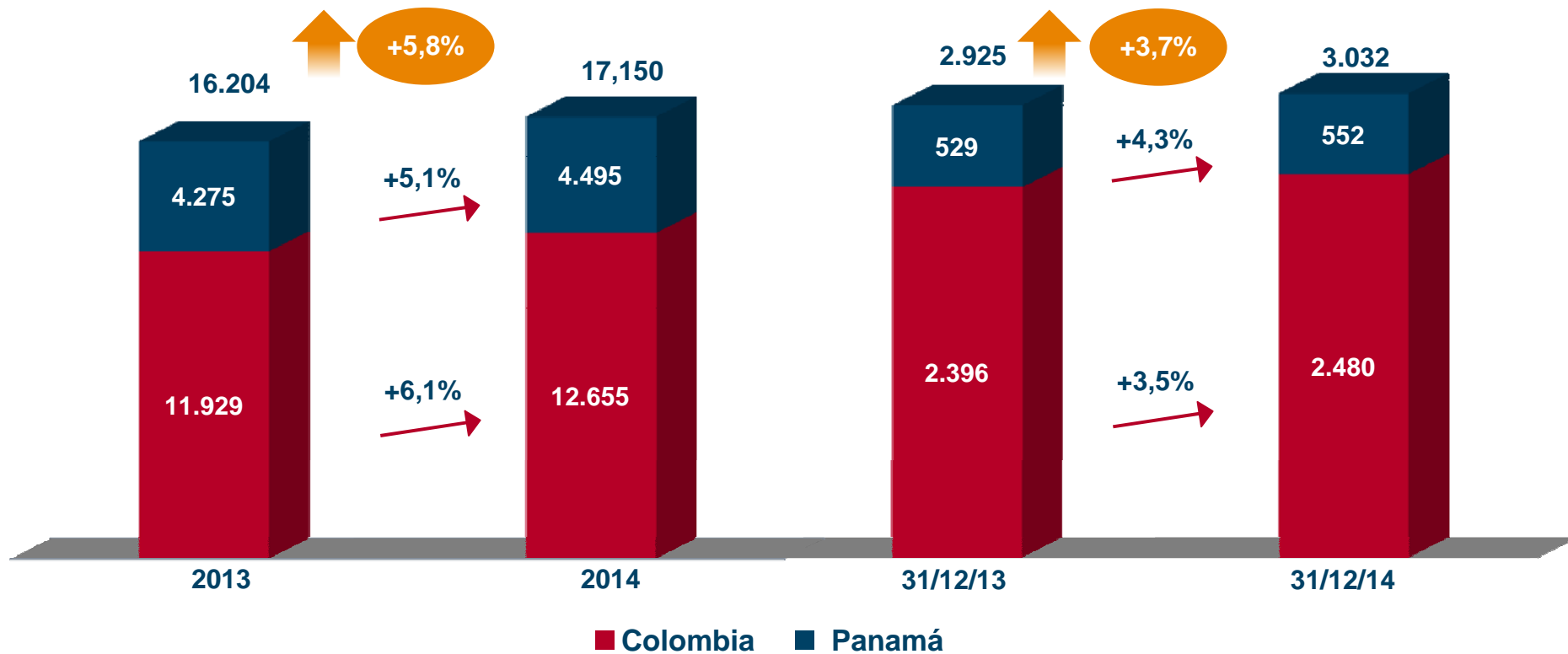
<sup>1</sup> RDL 9/2013 en vigor desde el 14 de julio de 2013, por lo que no hay impacto en 1S13

# Distribución Electricidad Latinoamérica (I)



Ventas de electricidad (GWh)<sup>1</sup>

Puntos de suministro (000)<sup>1</sup>



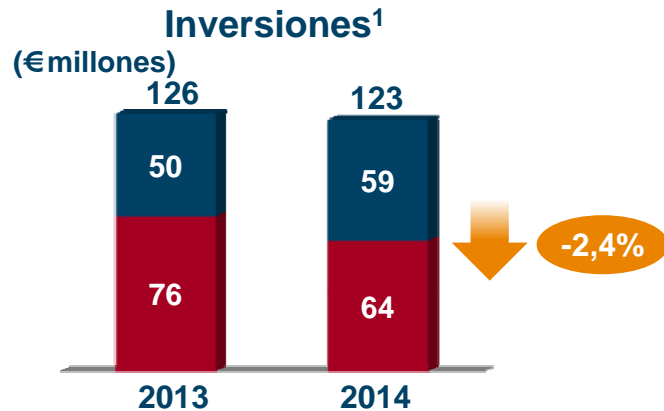
**La actividad actual ofrece potencial tanto para crecimiento de red como para mejoras de eficiencia**

Nota:

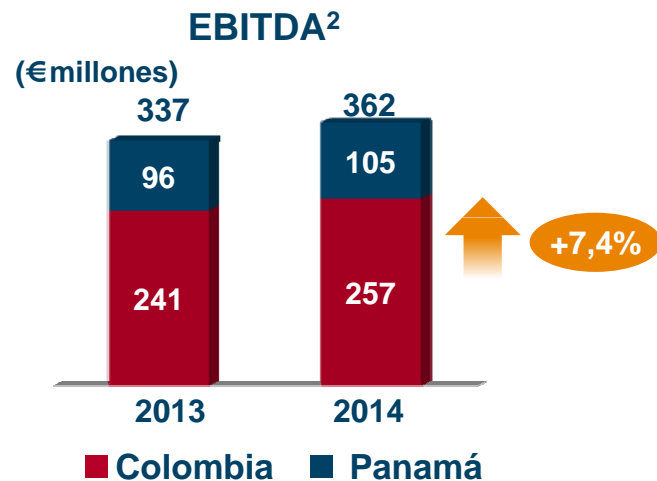
1 Excluyendo operaciones en Nicaragua, vendido en febrero de 2013



# Distribución Electricidad Latinoamérica (II)



- Reducción temporal de inversiones en Colombia a la espera de la consolidación en los esfuerzos de reducción de pérdidas e impagos



- Incremento de ingresos por reducción de pérdidas de energía en línea con lo previsto en el plan de eficiencia

**Fuerte comportamiento operativo: EBITDA +7,4% sin considerar desinversiones y diferencias de cambio**

Notas:

1 Sin considerar desinversión de activos de Nicaragua en 2013

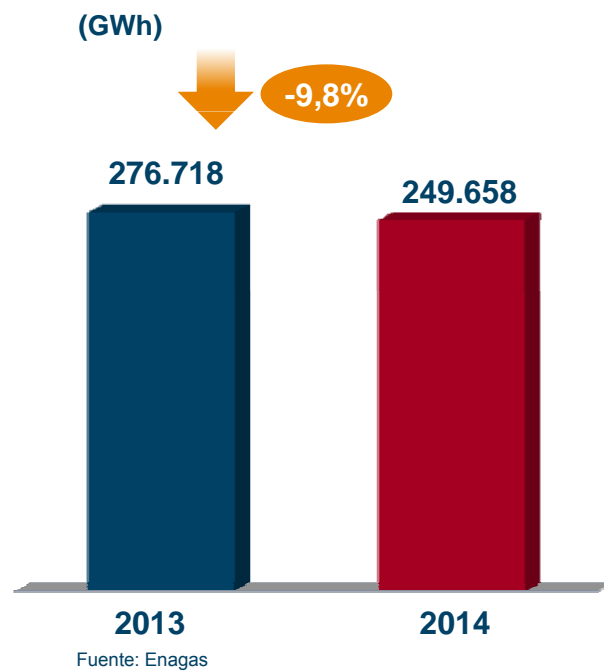
2 Sin considerar desinversión de activos de Nicaragua en 2013 ni impacto por diferencias de tipo de cambio

# Energía

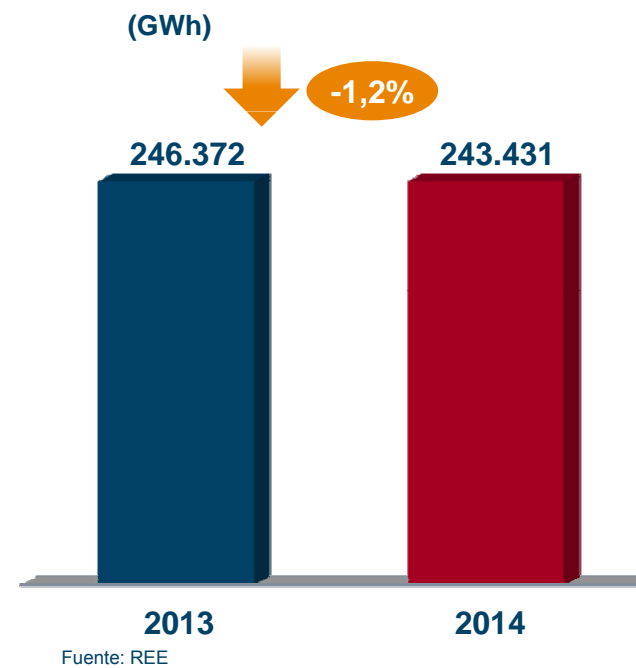
## Demanda de gas y electricidad en España



### Demanda de gas convencional



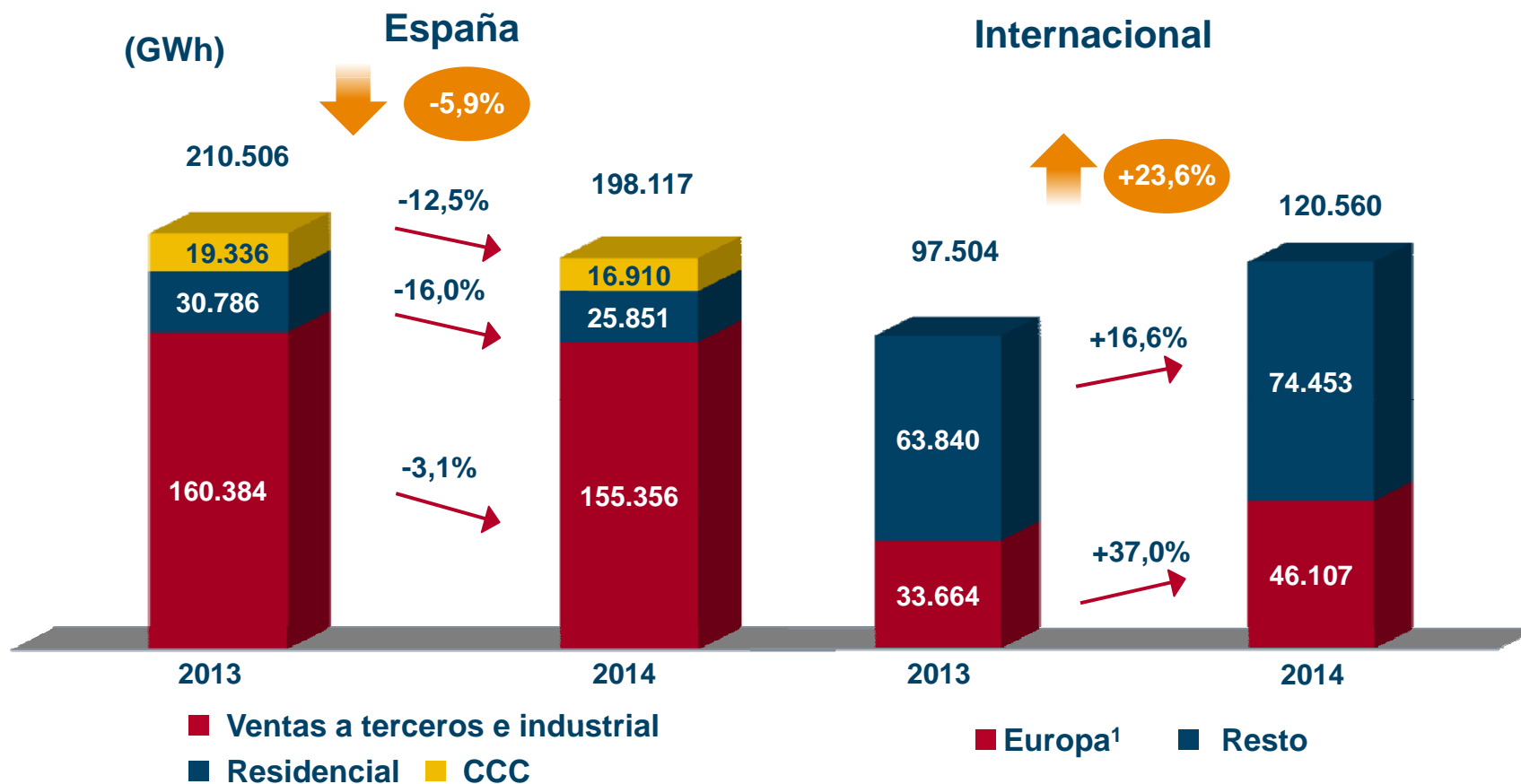
### Demanda de electricidad



La demanda de gas cae por el suave invierno, lo que supone también una menor demanda eléctrica

# Energía

## Comercialización de gas (I)



**Ventas en España afectadas por el suave invierno y menores ventas a CCC; manteniendo crecimiento en mercados extranjeros**

Nota:

1 Ventas a clientes finales

# Energía

## Comercialización de gas (II)



### Mayorista

- Ventas internacionales representan el 38% del total del 2014 (vs 32% en 2013)
  - Presencia consolidada en los principales mercados internacionales de GNL, Asia y América (nuevo contrato en Chile desde 2016)
  - Significativo crecimiento en las ventas de Europa con el objetivo de aumentar la presencia en nuevos países
- Nuevo metanero incorporado a la flota de GNL, aumentará la flexibilidad operativa

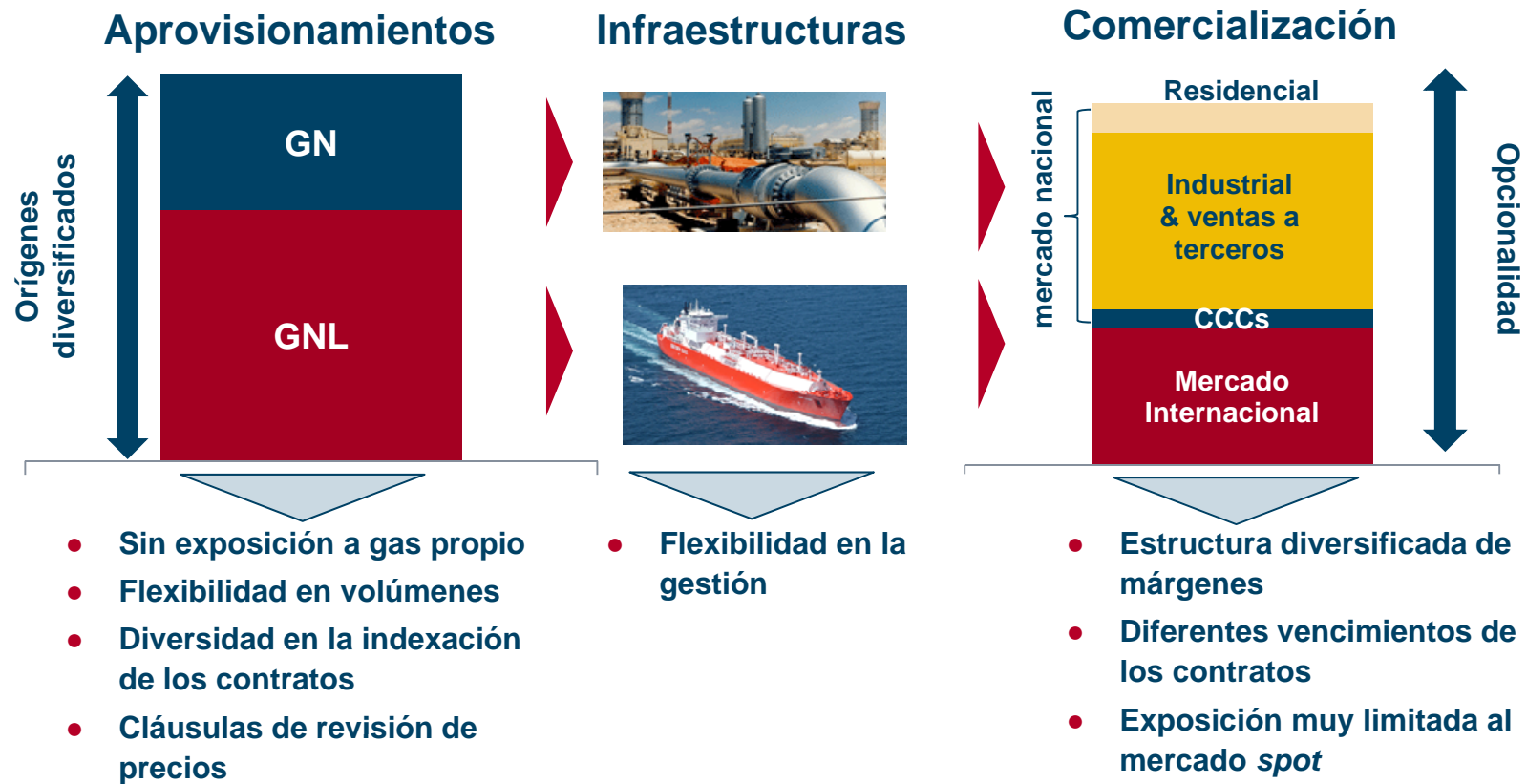
### Minorista

- Expansión en los negocios liberalizados minoristas en Europa (España, Italia)
- Más de 12 millones de contratos en activo (gas, electricidad y servicios) con una continua expansión en residencial y PYME
  - Número medio de contratos por cliente crece 2,7% hasta 1,52
  - 14,3% de crecimiento en contratos de mantenimiento

**EBITDA 2014: €902 millones (+1,7%)**

# Energía

## Un modelo de negocio integrado de gas



**GNF goza de flexibilidad operativa para gestionar los riesgos de *commodity***

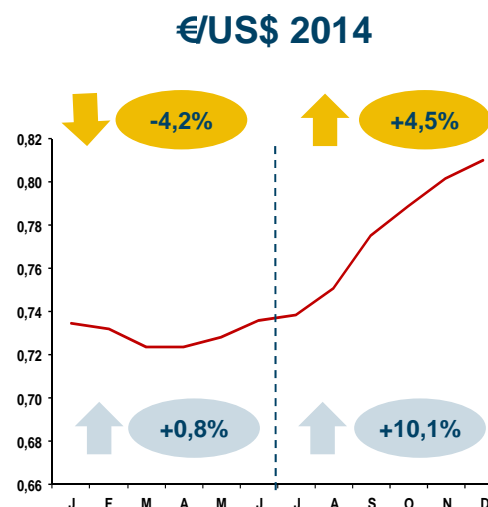
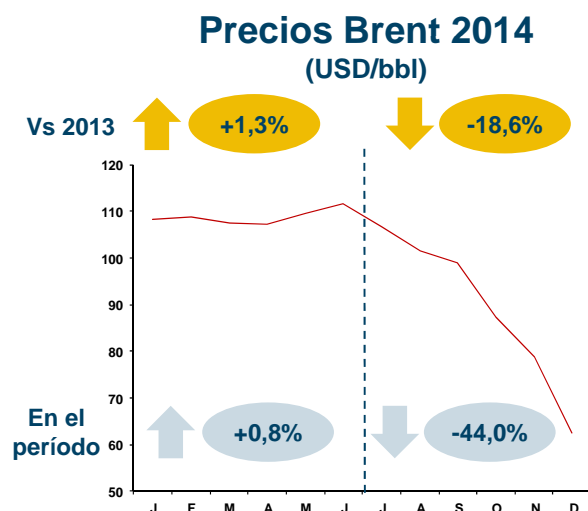
# Energía

## Impacto a corto plazo



### Cobertura de riesgo del modelo de negocio de GNF

- La mayoría de las ventas son a cliente final y los márgenes son fijos
- Ventas internacionales de GNL en 2015:
  - Cubiertas con aprovisionamiento (mismos índices) y negociadas en 2013
  - Denominadas en US\$; correlación histórica entre caída de precios de petróleo y apreciación del US\$



**EBITDA**  
Comercialización gas

↑ +7,2% ↓ -4,2%

(€millones)	1H	2H
2013	461	426
2014	494	408

**El modelo de negocio de GNF y la evolución €/US\$ reducen el impacto de la caída de precios del petróleo**

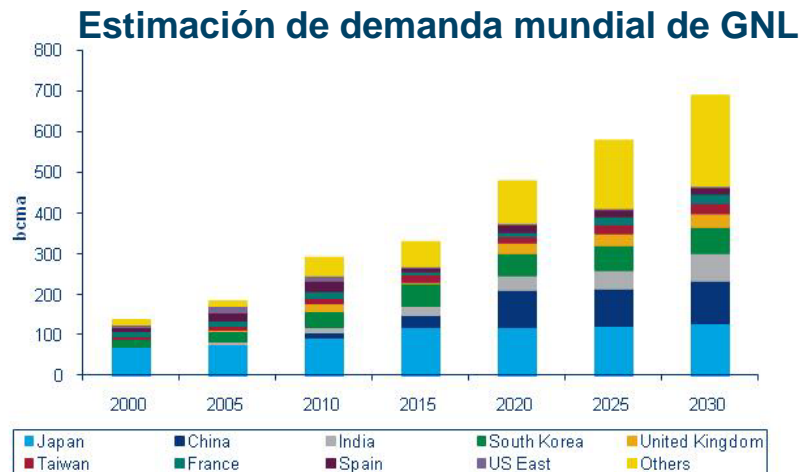
# Energía

## Visión a largo plazo



### Crecimiento de oferta/demanda de GNL

- El crecimiento económico de los países emergentes está basado en un aumento de la demanda de GNL
- Nuevos proyectos de GNL conllevan altas inversiones que requieren precios atractivos

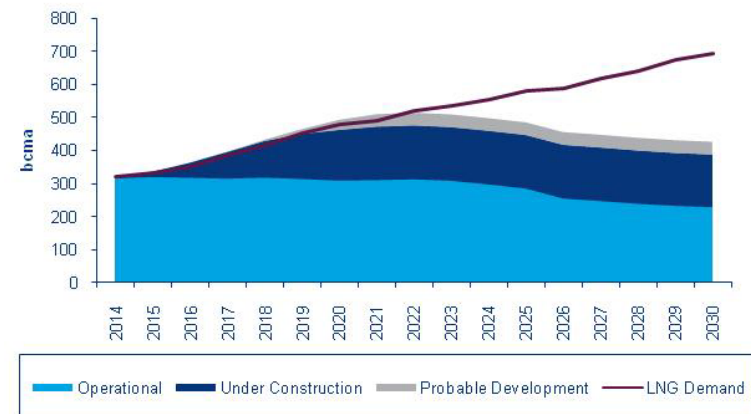


Source: WoodMackenzie

### GNF: modelo de negocio flexible

- Oferta diversificada y flexible, sólida posición de mercado y flota propia permiten crear valor en la mayoría de las condiciones
- Volúmenes de Cheniere cubiertos con posición de mercado de GNF

#### Brecha oferta/demanda de GNL

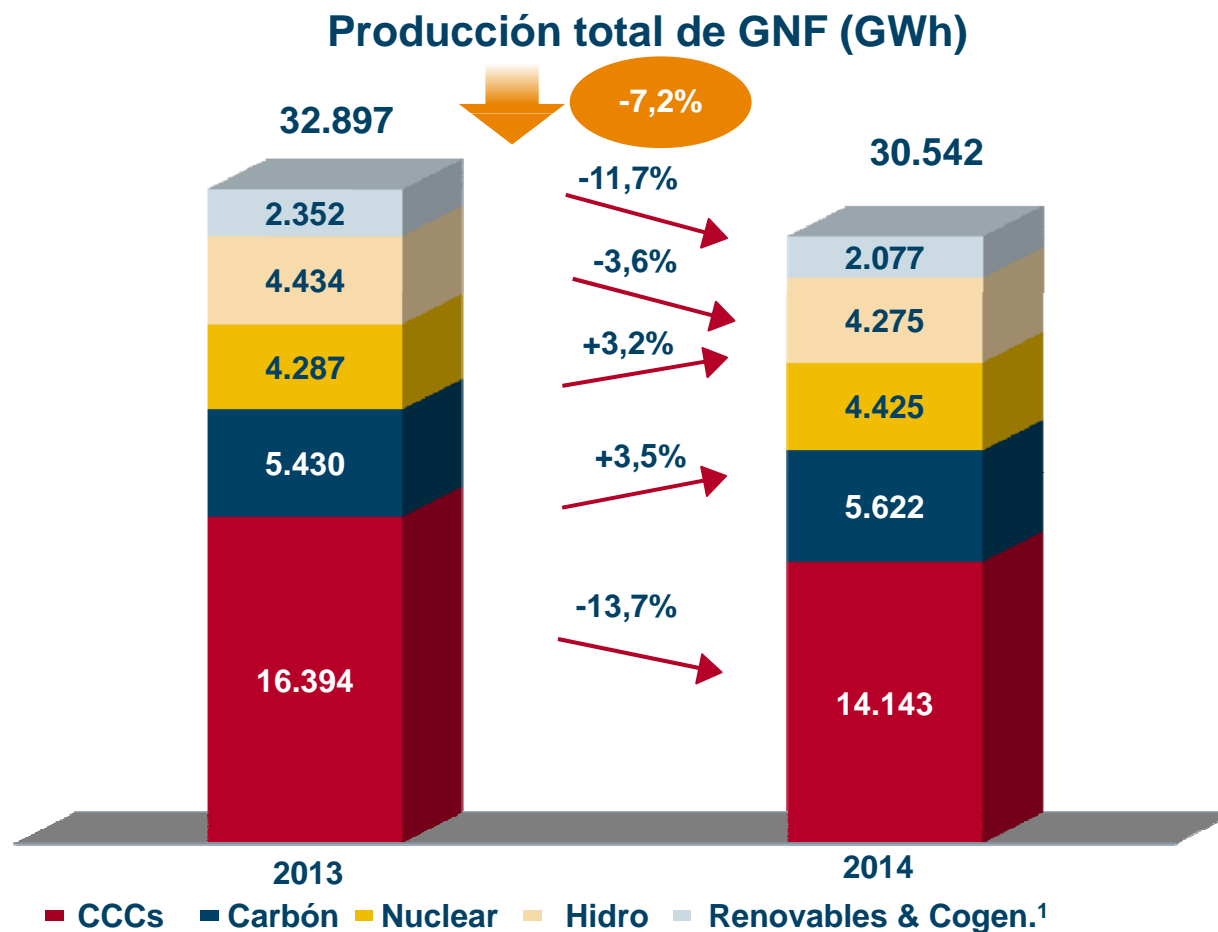


Fuente: WoodMackenzie

En el largo plazo el negocio de GNL muestra fundamentos sólidos

# Energía

## Electricidad en España (I)



**Menor producción compensada con un crecimiento de las ventas comerciales del +5,4%**

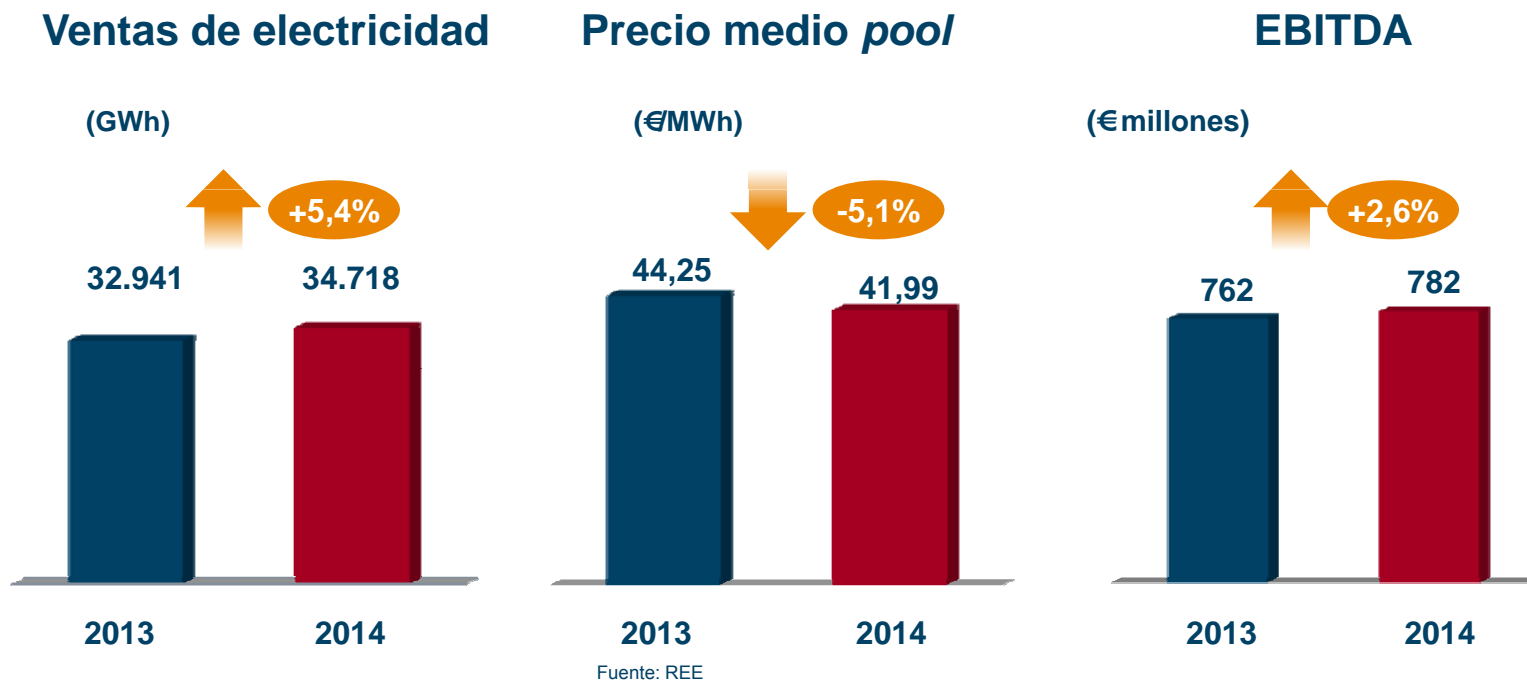
Nota:

1 Anteriormente "Régimen Especial"



# Energía

## Electricidad en España (II)



**Impacto en EBITDA por nuevas medidas regulatorias (RDL 9/2013)<sup>1</sup> compensado por buen comportamiento de la comercialización**

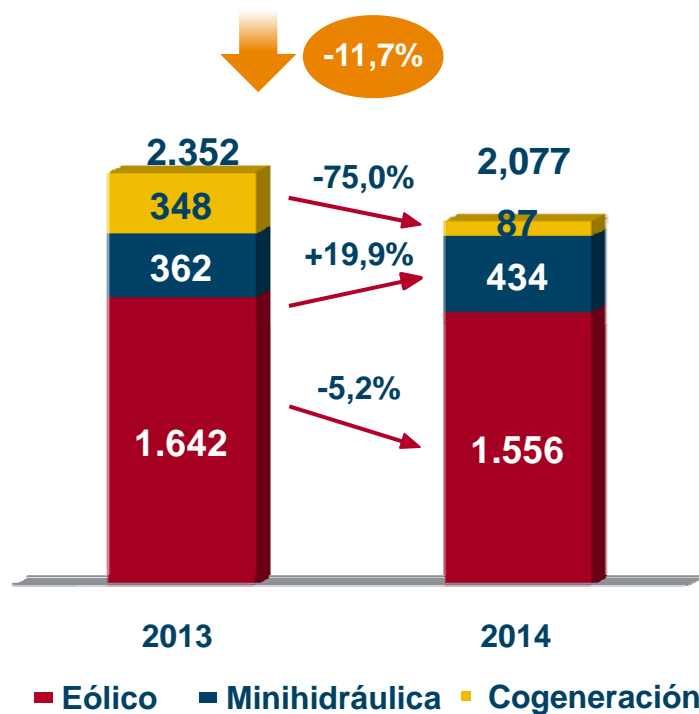
Nota:

<sup>1</sup> RDL 9/2013 en vigor desde el 14 de julio de 2013, por lo que no hay impacto en 1S13

# Energía

## Cogeneración y renovables<sup>1</sup>

### Producción total (GWh)



- La entrada en operación de nuevas plantas minihidráulicas supone un crecimiento significativo en la producción
- Cogeneración afectada por la nueva regulación
- El menor precio medio del *pool* en 2014 supone un impacto negativo adicional

Los resultados incluyen el impacto de las nuevas medidas regulatorias (RDL 9/2013)<sup>2</sup>

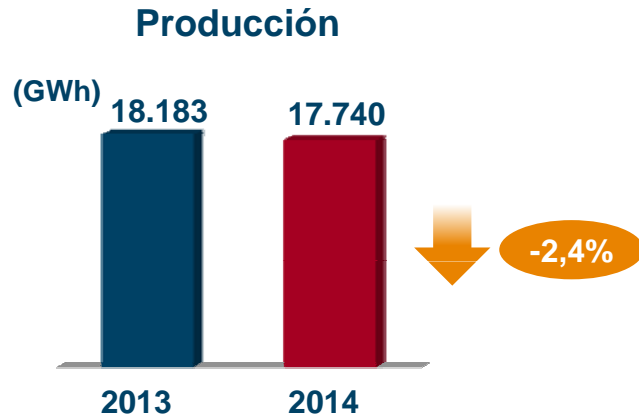
Notas:

1 Anteriormente "Régimen Especial"

2 RDL 9/2013 en vigor desde el 14 de julio de 2013, por lo que no hay impacto en 1S13

# Global Power Generation (GPG)

## Generación Internacional

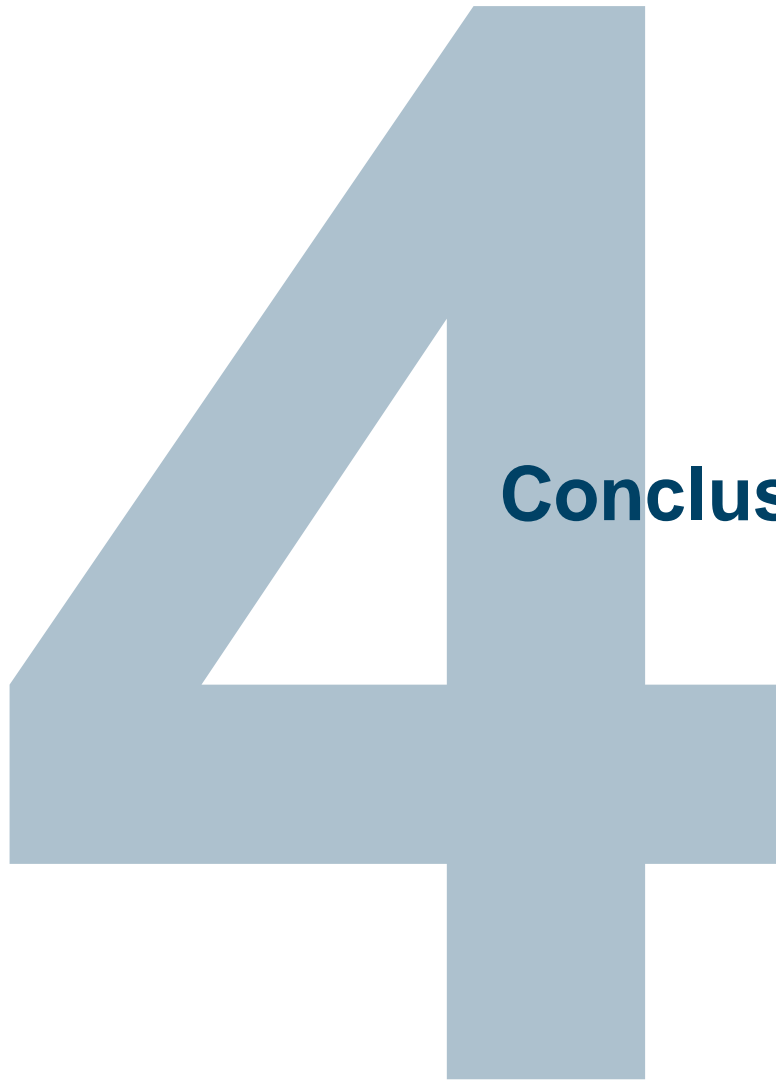


- GPG incluye los activos de generación eléctrica que anteriormente se incluían en el área LatAm junto con otros internacionales.
- Menor actividad de generación en América Central y Caribe
- Las menores inversiones obedecen a la concentración de inversiones para la planta eólica de Bii Hioxo (Méjico) en 2013
- Bii Hioxo (234 MW) en operación
- Torito (50 MW) en operación en 1S15

**EBITDA creció +0,5% hasta €221 millones**

	2014	2013	Var. %
<b>Distribución gas:</b>			
Ventas de Gas (GWh)	43.668	39.314	11,1
Redes de distribución (km)	8.192	8.068	1,5
Puntos de conexión (000's)	593	573	3,5
<b>Distribución electricidad:</b>			
Ventas (GWh)	15.565	15.075	3,3
Puntos de conexión (000's)	2.854	2.777	2,8
<b>Transporte eléctrico:</b>			
Energía transportada(GWh)	15.902	15.194	4,7
Red (km)	3.495	3.462	1,0
<b>GLP:</b>			
Aprovisionamiento (GWh)	10.456	10.125	3,3
Ventas a clientes final (GWh)	5.611	5.660	(0,9)

**Consolidada por integración global desde 1 de diciembre 2014, con una contribución al EBITDA de €36 millones**



## **Conclusiones**

# Conclusiones



**EBITDA +0,1% y beneficio neto +1,2%  
Confirma un modelo de negocio fiable**

**Los cambios regulatorios en gas y electricidad en España  
permiten despejar incertidumbres**

**La adquisición de CGE apoya el crecimiento internacional de GNF  
manteniendo un sólido modelo de negocio y perfil de riesgo**

**El negocio del GNL goza de buenas perspectivas a largo plazo**

**El dividendo en efectivo con cargo a resultados 2014 supone un  
pay-out del 62,1% y una rentabilidad por dividendo del 4,4%<sup>1</sup>**

**Confianza en el cumplimiento de los objetivos comprometidos en el  
Plan Estratégico 2013-2015**

Nota:

<sup>1</sup> A la cotización de cierre del 31/12/14 de €20.81/acc.

---

# Gracias

RELACIÓN CON INVERSORES

telf. 34 934 025 897

telf. 34 91 210 7815

e-mail: [relinversor@gasnaturalfenosa.com](mailto:relinversor@gasnaturalfenosa.com)

Página web: [www.gasnaturalfenosa.com](http://www.gasnaturalfenosa.com)

