



Informe de Gestión Intermedio

Enero–junio 2015



Índice

1. Principales Magnitudes:.....	2
2. Resultado económico:.....	3
3. Flujos de efectivo y balances consolidados:.....	5
4. Actividad:.....	6
5. Inversiones:.....	7
6. Evolución previsible para 2015:..	8
7. Hechos significativos de 2015:..	8

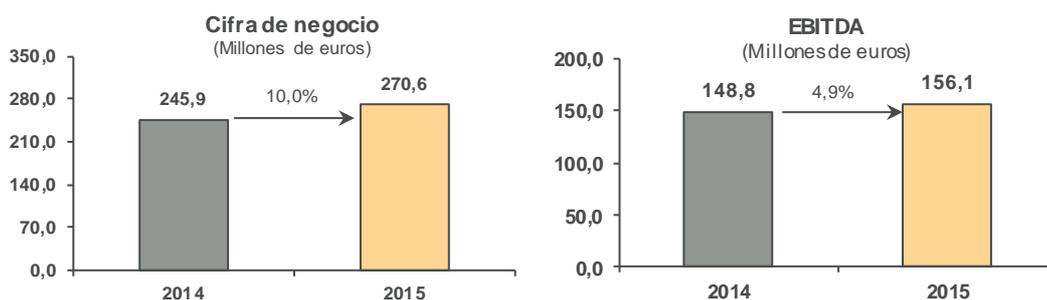
En el primer semestre del ejercicio 2015 el Grupo CLH ha obtenido un beneficio después de impuestos de 76,5 millones de euros, un 5,5% más que en igual periodo de 2014, y un EBITDA que ha crecido un 4,9% hasta alcanzar los 156,1 millones de euros.

1. Principales Magnitudes:

CUENTA DE RESULTADOS (Millones de euros)			
	Enero - Junio		
	2014	2015	Variac. %
Ingresos de explotación	269,8	294,1	9,0
Gastos de explotación	161,2	179,9	11,6
Beneficio de explotación recurrente	108,6	114,2	5,2
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	0,0	0,0	n.c.
Otras ganancias y pérdidas netas	(0,4)	(0,9)	n.c.
Beneficio de explotación no recurrente	(0,4)	(0,9)	n.c.
Neto de operaciones financieras	(8,3)	(7,0)	15,7
Beneficio antes de impuestos	99,9	106,3	6,4
Impuesto sobre sociedades	27,4	29,8	8,8
Beneficio después de impuestos	72,5	76,5	5,5

EBITDA (Millones de euros)			
	Enero - Junio		
	2014	2015	Variac. %
Beneficio de las actividades ordinarias (1)	100,3	107,2	6,9
Amortizaciones	39,2	40,5	3,3
Gastos por deudas con terceros y gastos asimilados	9,3	8,4	(9,7)
EBITDA	148,8	156,1	4,9

(1) Incluye el beneficio de explotación recurrente y el neto de operaciones financieras



OTRAS MAGNITUDES

	Ejercicio	Ene.-Jun.	s/ 2014
	2014	2015	Variac. (%)
Total Activo (Millones de euros) (1)	1.146,9	1.297,7	13,2
Deuda neta (Millones de euros)	755,8	806,7	6,7
Patrimonio Neto (Millones de euros)	197,5	242,3	22,7
Deuda neta / Total Activo (1) (%)	65,9	62,2	(5,6)
Deuda neta / (Deuda neta + Fondos propios) (%)	79,3	76,9	(3,0)
Coste medio de la deuda (2) (%)	2,49	2,04	(18,1)

(1) Excluidos impuestos especiales pendientes de cobro e ingreso en el Tesoro y el efectivo y equivalentes de efectivo.

(2) Dato ene.-jun. 2015 anualizado

2. Resultado económico:

Como se ha hecho público, mediante hecho relevante comunicado a CNMV con fecha 19 de marzo de 2015, Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. ha firmado los contratos para la adquisición de GPSS (Government Pipeline and Storage System), la red de oleoductos más importante del Reino Unido. CLH, ha materializado esta operación a través de su filial británica CLH International UK Ltd. que ha tomado el 100% de las participaciones de la también sociedad británica de nueva creación CLH Pipeline System Ltd que es la que en último término ha adquirido GPSS.

Esta sociedad, CLH PS Pipeline System Ltd, ha empezado a operar a partir del pasado 01/05/2015, por lo que la información que se facilita a continuación del Grupo CLH, incluye, con el impacto que esto supone en las cifras comparadas con el ejercicio anterior, la correspondiente a estos dos primeros meses de funcionamiento de la sociedad.

Cifra de negocio.-

El volumen de negocio generado por el Grupo CLH en el primer semestre de 2015 ha ascendido a 270,6 millones de euros, 24,7 millones de euros, un 10,0%, más que en el mismo periodo del ejercicio 2014. A este 10,0% de variación contribuye CLH- PS Ltd con un 5,8% y el resto, 4,2%, lo aporta el crecimiento del mercado nacional.

Resultados.-

El **beneficio de explotación recurrente** del primer semestre de 2015 se situó en 114,2 millones de euros, 5,6 millones de euros, un 5,2% más que en el mismo periodo del ejercicio precedente. Con la incorporación de CLH- PS, los ingresos de explotación se han incrementado en 24,3 millones de euros, un 9,0%, y los gastos de explotación crecieron 18,7 millones de euros, un 11,6%, situándose en 179,9 millones de euros.

En el capítulo de ingresos de explotación cabe destacar:

Logística básica, que en el primer semestre de 2015 ha alcanzado la cifra de 248,5 millones de euros, 25,6 millones de euros, un 11,5%, más que en el mismo periodo de 2014, significándose:

- los ingresos por consignaciones de gasolinas y gasóleos, con 143,8 millones de euros, han aumentado, sobre los del primer semestre de 2014, en 5,9 millones, un 4,3%.
- los ingresos por consignaciones de productos de aviación, 46,9 millones, han experimentado un incremento de 17,6 millones, un 59,9%. El 81,3%, 14,3 millones de euros, de este de este incremento de 17,6 millones, los aporta la consolidación de CLH- PS.
- el almacenamiento estratégico y de seguridad, con unos ingresos de 37,8 millones de euros en los seis primeros meses de 2015, han aumentado 2,2 millones de euros, un 6,3%, en relación con el primer semestre de 2014.
- la recepción y almacenamiento de biocarburantes, 1,9 millones de euros, ha visto incrementado sus ingresos en un 3,9%.

Logística capilar, con un importe de 31,0 millones de euros, ha crecido, en su conjunto, un 0,3%, 0,1 millones. Los ingresos del sector marino han decrecido 0,4 millones, un 6,2% y los del sector de aviación se han incrementado un 1,9%, 0,5 millones.

El **neto de operaciones financieras** ha presentado un resultado de menos 7,0 millones de euros, un 15,7%, 1,3 millones de euros, mejor que en el mismo semestre del ejercicio 2014, con una tasa media de coste de la deuda del 2,04% durante los seis primeros meses del ejercicio actual, frente a la del 2,45% del mismo periodo del ejercicio anterior.

El **beneficio antes de impuestos** en el primer semestre de 2015 ascendió a 106,3 millones de euros, un 6,4% más que en el mismo periodo de 2014.

El **gasto por impuesto sobre sociedades** del primer semestre de 2015 ha ascendido a 29,8 millones de euros, 2,4 millones más que en el mismo periodo del ejercicio 2014, un 8,8% más.

Con todo, el **beneficio después de impuestos** del Grupo CLH, en el primer semestre del ejercicio 2015, ha ascendido a 76,5 millones de euros, un 5,5% superior al obtenido en el ejercicio precedente.

3. Flujos de efectivo y balances consolidados:

En los estados de flujos de efectivo resumidos que se muestran a continuación, elaborados por el método directo, puede apreciarse que:

- las actividades de explotación han generado un excedente neto de efectivo que asciende a 113,9 millones de euros frente a los 135,5 millones de euros de los seis primeros meses de 2014.
- las actividades de inversión han requerido recursos financieros por 152,0 millones de euros, 120,7 millones más que los seis primeros meses del ejercicio anterior, de los que 114,6 millones corresponden al desarrollo de proyectos internacionales.
- Con todo, las actividades de explotación e inversión, en su conjunto, han consumido unas necesidades financieras netas de 38,1 millones de euros, frente a los 104,2 millones generados en 2014; aumentando la deuda neta en 57,3 millones de euros sobre la posición a 31.12.2014.

(Millones de euros)		Ene. - Jun.		Variación s/ 2014	
		2014	2015	Importe	%
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN					
(I)	Flujo neto de efectivo de las actividades de explotación	135,5	113,9	(21,6)	(15,9)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
(II)	Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(31,3)	(152,0)	(120,7)	n.c.
(I+II)	Flujos Generados / Consumidos	104,2	(38,1)	(142,3)	(136,6)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN					
	Cobros/Pagos por intereses	(9,4)	(14,5)	(5,1)	(54,3)
	Dividendos distribuidos	(39,9)	(4,0)	35,9	90,0
	Variación endeudamiento neto	(54,9)	57,3	112,2	n.c.
(III)	Flujos de efectivo de las actividades de financiación y variación de efectivo y equivalentes de efectivo	(104,2)	38,8	143,0	137,2
(IV)	Efecto de diferencias de cambio en la variación de endeudamiento	0,0	(0,7)	(0,7)	n.c.

(1) En la variación neta de endeudamiento se excluye la de los gastos por formalización de deudas, que en 2014 ha supuesto un incremento de 130 miles de euros y en 2015 un incremento de 6.349 miles de euros.

A continuación se exponen los **balances consolidados** resumidos al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

(Millones de euros)	Ejercicio		Variación s/ 2014	
	2014	Ene. Jun. 2015	Importe	%
Activos no corrientes	1.077	1.186	109	10,1
Activos corrientes (1)	932	978	46	4,9
ACTIVO = PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.009	2.164	155	7,7
Patrimonio Neto	198	242	44	22,2
Pasivos no corrientes	651	797	146	22,4
Pasivos corrientes	1.160	1.125	(35)	(3,0)
- Impuestos Especiales	884	886	2	0,2
- Otros pasivos corrientes	276	239	(37)	(13,4)

(1) Incluidos impuestos especiales pendientes de cobro e ingreso en el Tesoro.

4. Actividad:

SALIDAS DE INSTALACIONES DE CLH, S.A.

(Miles de m3)	Enero - Junio		
	2014	2015	Variac. %
Gasolinas y Gasóleos auto	12.884,0	13.630,5	5,8
Resto de Gasóleos	2.946,8	3.165,8	7,4
Fuelóleos y otros	187,9	272,5	45,0
TOTAL PRODUCTOS TIERRA	16.018,7	17.068,8	6,6
TOTAL PRODUCTOS MARINA Y AVIACIÓN (*)	3.391,9	3.480,2	2,6
TOTAL PRODUCTOS	19.410,6	20.549,0	5,9

(*) Incluye salidas de ifos del depósito aduanero para reexportación

Las salidas de productos petrolíferos desde instalaciones de CLH en el primer semestre de 2015 ascendieron a 20,5 millones de metros cúbicos, un 5,9% más que las del año anterior.

En los productos de tierra, que representan el 83,1% del total, las retiradas de los carburantes de automoción han tenido un incremento del 5,8%, con lo que se mantiene la mejora del consumo que se reflejó el trimestre pasado. El resto de gasóleos se han incrementado en un 7,4%.

Por su parte, las salidas de fuelóleos mantienen su tendencia creciente, dando lugar a un incremento total del 45,0%.

Las salidas de productos de aviación, han aumentado en el primer semestre del año 2015 un 6,3% respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la mayor actividad en los aeropuertos. Las retiradas de productos de marina han disminuido un 7,5% debido principalmente a la disminución de los volúmenes destinados a la reexportación.

La actividad de los medios de transporte, expresada en toneladas kilómetro realizado, ha disminuido en su conjunto en un 0,5%. El transporte por buque tanque, camión cisterna y por oleoducto ha experimentado un descenso del 4,7%, del 1,9% y del 1,0% respectivamente, como consecuencia, principalmente, del aumento de las importaciones en las que el origen de entrega y el destino son coincidentes.

5. Inversiones:

Las inversiones realizadas en el primer semestre de 2015 por el Grupo CLH, incluidas las de la filial inglesa, alcanzaron los 148,3 millones de euros frente a los 23,3 millones de euros del mismo periodo del año 2014, debido a las inversiones internacionales que se han acometido.

Las inversiones internacionales han experimentado un importante crecimiento como consecuencia de la adquisición de la empresa GPSS en Reino Unido (118,1 millones de euros) y el desarrollo del proyecto de construcción de infraestructuras logísticas en Omán (3,6 millones de euros).

El resto, 26,6 millones de euros, un 17,9%, corresponden a inversiones en España. Estas últimas se han destinado a las siguientes áreas de actividad:

- Un 72,2% (19,2 millones de euros) se han destinado a instalaciones de almacenamiento y aeropuertos. De éstas, 10,7 millones de euros se han destinado a la realización de mejoras operativas y de seguridad y 8,5 millones de

euros a la construcción de nuevos centros y ampliación de capacidad de almacenamiento.

- El 11,3% (3,0 millones de euros) se han destinado a proyectos ligados a la protección medioambiental.

- El 9,0% (2,4 millones de euros) se han destinado a mejoras en las infraestructuras de transporte.

- El 7,5% (2,0 millones de euros) al desarrollo de aplicaciones informáticas y a la adquisición de maquinaria y equipos.

6. Evolución previsible para el año 2015:

Durante el período enero-junio la actividad en volumen de salidas de las instalaciones ha crecido un 5,9% sobre el mismo periodo del ejercicio 2014. En los próximos meses se espera que se mantenga el crecimiento, aunque más atenuado como consecuencia de la mayor actividad durante el 2º semestre de 2014.

7. Hechos significativos acontecidos en el primer semestre del ejercicio 2015:

Los hechos significativos referentes al Consejo de Administración acontecidos en el primer semestre de 2015, han sido los siguientes:

Acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de fecha 23 de febrero de 2015

- Formular las Cuentas Anuales y los Informes de Gestión de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. y de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio 2014.
- Aprobar el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2014, emitido de conformidad con lo dispuesto en la Circular 5/2013, de 12 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Aprobar el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros del ejercicio 2014, emitido de conformidad con lo dispuesto en la Circular 4/2013, de 12 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de fecha 8 de abril de 2015

- Aprobar la actualización del Plan Estratégico 2012-2016 y su proyección para 2017-2018.

Acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de fecha 28 de abril de 2015

- Tomar razón de las renunciaciones a los cargos de consejeros presentadas por D. Ahmed Hassan Al-Dheeb y Kartera1, S.L.
- Designar por cooptación al accionista D. Thaddeus Austin Thomson, para ocupar el puesto de consejo dejado vacante por la renuncia presentada por D. Ahmed Hassan Al-Dheeb, puesto que fue reelegido por un plazo de cinco años mediante acuerdo de la Junta General celebrada el día 25 de mayo de 2010.
- Designar por cooptación al accionista D. Carlos María Olazábal Estecha, para ocupar el puesto de consejo dejado vacante por la renuncia presentada por Kartera1, S.L., puesto que fue reelegido por un plazo de cinco años mediante acuerdo de la Junta General celebrada el día 27 de abril de 2012.
- Nombrar miembro del Comité de Auditoría al consejero D. Carlos María Olazábal Estecha en sustitución de Kartera1, S.L.

Acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de fecha 26 de mayo de 2015

- Convocar Junta General Ordinaria de Accionistas que se celebrará en el domicilio social, calle Titán, número 13, de Madrid, el día 29 de junio de 2015, a las trece horas, en primera convocatoria o el día 30 de junio de 2015, a la misma hora y lugar, en segunda convocatoria.
- Someter a la aprobación de la Junta General de Accionistas la propuesta de exclusión de cotización oficial de las acciones de las clases A y D de la Sociedad mediante la formulación de una oferta pública de adquisición de dichas acciones.
- Aprobar el Informe de Valoración emitido por KPMG Asesores, S.L., experto independiente designado para la elaboración de un informe de valoración de las acciones de la Compañía.

- Aprobar el Informe del Consejo de Administración justificativo de la propuesta de cotización y del precio ofrecido en oferta pública de adquisición de acciones por importe de 39,46 euros por acción.

Acuerdos adoptados por Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de junio de 2015

- Aprobar las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la Sociedad y de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio 2014, así como la gestión del Consejo de Administración durante dicho ejercicio.
- Aprobar la aplicación de resultados del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014 de 155.488.620,51 euros y la distribución de reservas de libre disposición por importe de 5.968.083,36 euros, de la forma que se indica a continuación:
 - Aplicar a los resultados del ejercicio el dividendo a cuenta, ya distribuido, de 123.302.872,00 euros.
 - Distribuir como dividendo complementario y con cargo a reservas la cantidad de 38.153.831,87 euros, que se abonará a todas las acciones de la Compañía, el día 7 de julio de 2015.
- Ratificar los nombramientos como consejeros designados por cooptación de D. Rajaram Rao, D. Deepak Kumar Agrawal, D. Gary William Pritchard, D. Luis Alberto Aires Dupré, D. Carlos María Olazábal Estecha y D. Thaddeus Austin Thomson, y reelegir a todos ellos, junto con los consejeros D. Mohamed Anwar Khamis Al Lawati y Global Ramayana, S.L, por el periodo legal de cuatro años, con la calificación de consejeros externos dominicales.
- Excluir de negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a la totalidad de acciones de las clases A y D de la Sociedad (únicas clases de acciones actualmente admitidas a cotización), realizando al efecto la correspondiente solicitud a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, conforme a lo dispuesto en el artículo 34 y concordantes de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el artículo 10 y concordantes del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de ofertas públicas de adquisición de valores.
- Formular, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 34 de la Ley del Mercado de Valores y en el Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores, una oferta pública de adquisición de sus propias acciones de las clases A y D por

parte de la Sociedad para su exclusión de cotización bursátil, y delegar facultades al Consejo de Administración, con facultad de sustitución en cualquiera de sus miembros así como en el Secretario no Consejero, D. Luis Valero Quirós.

- Reelegir, por un periodo de un año –ejercicio 2015-, a la firma PricewaterhouseCoopers Auditores, SL. como auditor de cuentas de la Sociedad y de su Grupo Consolidado.
- Aprobar el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros, correspondiente al ejercicio 2014.
- Facultar al Consejo de Administración y especialmente al Presidente y al Secretario del citado Órgano para que, cualquiera de ellos, indistintamente, pueda realizar cuantas actuaciones sean necesarias en orden a la inscripción en el Registro Mercantil de los acuerdos adoptados.

Otros hechos significativos

- Con fecha 19 de marzo de 2015, la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. ha firmado los contratos para la adquisición de GPSS (Government Pipeline and Storage System), la red de oleoductos más importante del Reino Unido, por ochenta y dos (82) millones de libras, sujeta dicha adquisición al cumplimiento de determinadas condiciones que se han cumplido el 30 de abril de 2015.

AVISO LEGAL

La presente información sobre resultados de negocio, que ha sido elaborada por la COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A. en cumplimiento de la normativa vigente, tiene un carácter meramente informativo.

Las manifestaciones sobre proyecciones de negocio que en ella se contienen, responden a intenciones, expectativas y previsiones de CLH, y no constituyen garantías de futuro cumplimiento. En la medida en que el contenido de dichas manifestaciones puede estar sujeto a cambios o modificaciones, CLH no se responsabiliza de su exactitud y corrección ni garantiza que la información sea completa y esté totalmente actualizada.

Asimismo, CLH no será responsable en forma alguna de los daños y perjuicios de cualquier naturaleza que pudieran derivarse del uso de este documento, o de cualquier información contenida en el mismo, con una finalidad distinta de la meramente informativa a que el mismo se destina.

Salvo en la medida en que la normativa aplicable lo requiera, CLH no asume la obligación, aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos, de informar públicamente de posibles actualizaciones, revisiones o modificaciones de la información o de las manifestaciones contenidas en este documento.