



**INFORME DE SEGUIMIENTO DE LA  
ACTIVIDAD LOGISTICA DE  
HIDROCARBUROS LIQUIDOS. CLH  
PRIMER SEMESTRE DE 2015**

Expediente: IS/DE/009/15

**14 de octubre de 2015**

## Índice

1. Actividad: Salidas del sistema CLH .....	2
2. Actividad: Medios de transporte propios de CLH.....	3
3. Stocks almacenados.....	4
4. Indicadores económico-financieros .....	6
5. Inversiones .....	7
6. Hechos significativos acontecidos desde enero de 2015.....	9

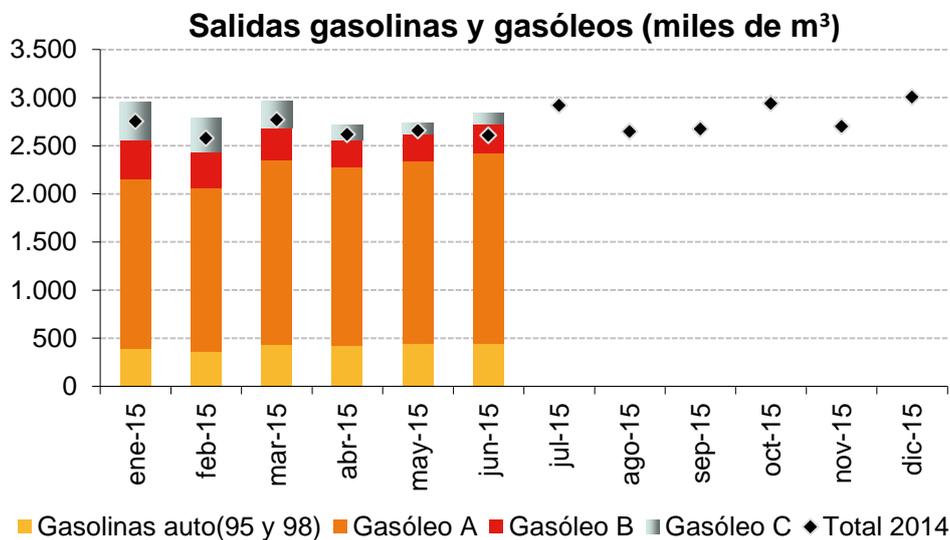
***Nota:** Los datos aportados en este informe corresponden exclusivamente a la actividad del Grupo CLH en España.*

## 1. Actividad: Salidas del sistema CLH

### Aumento de las salidas de gasolinas y gasóleos

Las salidas acumuladas de gasolinas y gasóleos durante el primer semestre de 2015 son superiores, en un 6,4%, a las del mismo periodo del año anterior, debido a la continuidad en la recuperación de la demanda interna. Se sitúan en 17,0 millones de m<sup>3</sup> (Mm<sup>3</sup>).

Las retiradas acumuladas de carburantes de automoción, que representan el 80% del volumen total de gasolinas y gasóleos, registran un aumento del 5,8%. Las salidas acumuladas de gasóleo B, así como las de gasóleo C, se incrementan en un 8,8%.

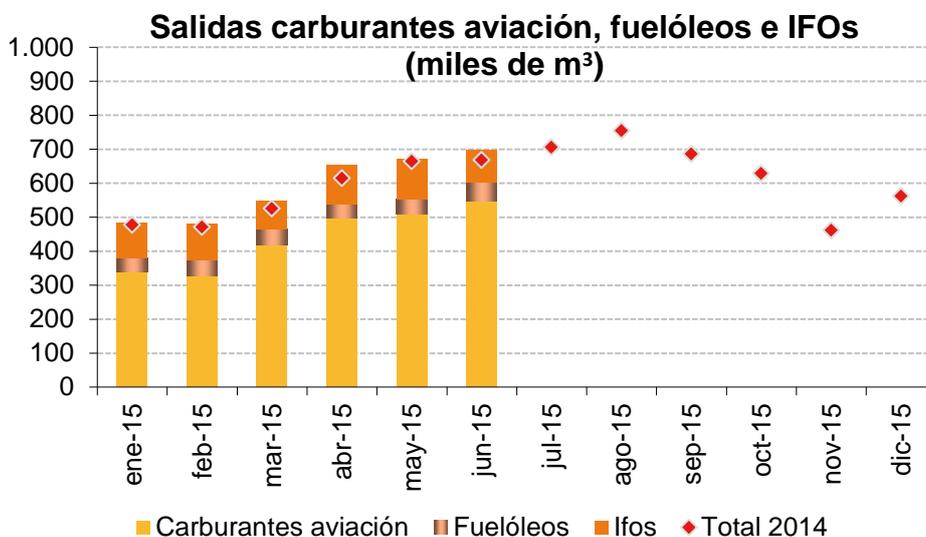


Fuente: CLH

### Recuperación de las salidas de fuelóleos y carburantes de aviación, mientras que las de IFOs mantienen su tendencia descendente

Las salidas acumuladas de carburantes de aviación, fuelóleos e IFOs durante el primer semestre de 2015 son superiores en un 3,5% a las del mismo periodo del año anterior. Se sitúan en 3,5 Mm<sup>3</sup>.

Las salidas acumuladas de fuelóleos mantienen su tendencia creciente y se sitúan un 45,1% por encima de las del primer semestre de 2014. Las salidas acumuladas de carburantes de aviación experimentan un crecimiento del 6,3% debido a la mayor actividad en los aeropuertos. Por el contrario, las retiradas acumuladas de IFOs descienden un 16,2%, debido principalmente a la reducción de los volúmenes destinados a la exportación.



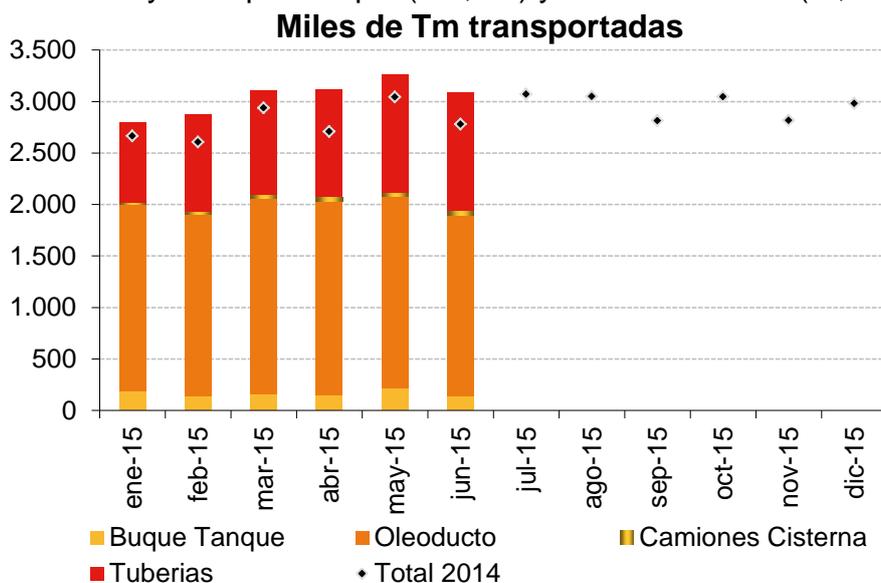
Fuente: CLH

## 2. Actividad: Medios de transporte propios de CLH

### Aumenta la actividad total de los medios de transporte

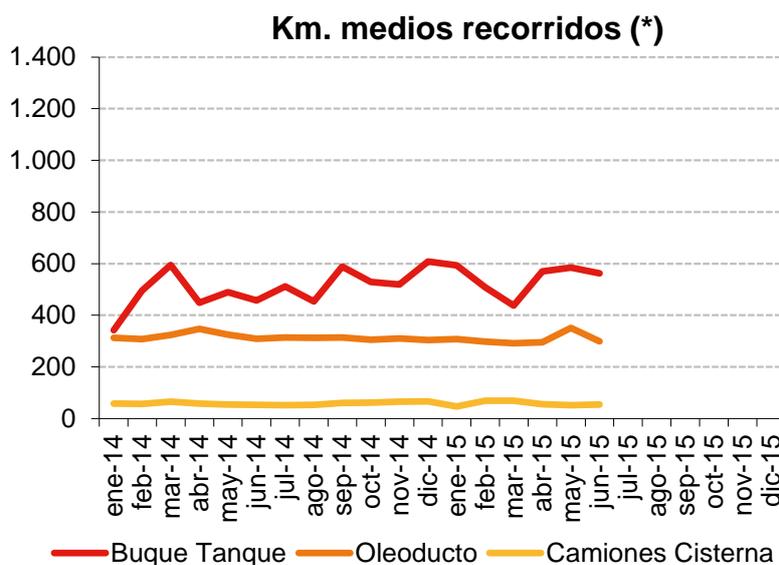
La actividad total de los medios de transporte acumulada durante el primer semestre de 2015 es superior en un 9,0% a la correspondiente al mismo periodo del año anterior. Se sitúa en 18,2 millones de toneladas (MTm).

Este incremento es debido a los mayores volúmenes transportados por oleoducto (+3,5%) y tubería (+27,2%). La actividad del resto de modalidades de transporte disminuye: buque-tanque (-14,4%) y camión cisterna (-1,8%).



Fuente: CLH

Respecto a los kilómetros medios recorridos durante el primer semestre de 2015, destaca el incremento de la distancia media recorrida por buque-tanque en relación con el mismo periodo de 2014 (542 km, +15,1%). Por su parte, la distancia media recorrida por oleoducto disminuye hasta los 307 Km (-4,4%), mientras que la correspondiente al camión cisterna se mantiene en los 57 km.



(\*) Información elaborada a partir del indicador MTm\*km aportado por CLH

Fuente: CLH

### 3. Stocks almacenados

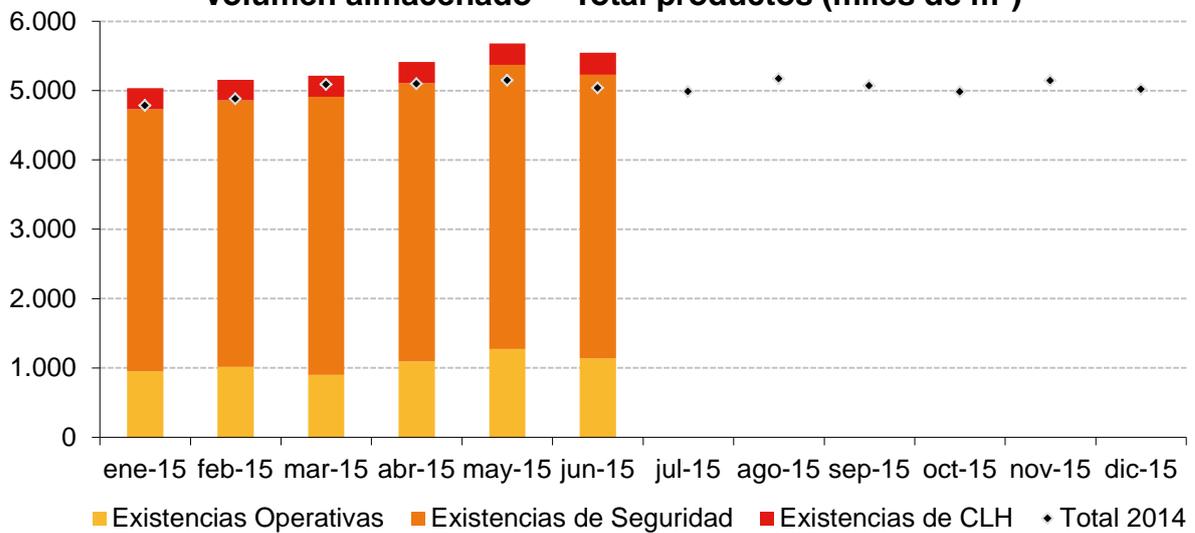
#### Incremento de los stocks medios almacenados

El volumen medio almacenado del total de productos petrolíferos<sup>1</sup> durante el primer semestre de 2015 (existencias a finales del mes) es superior en un 6,7% al correspondiente al mismo periodo de 2014, debido fundamentalmente al incremento de stocks de existencias mínimas de seguridad que representan aproximadamente el 74% del total.

Las existencias mínimas de seguridad aumentan (+8,3%), en línea con el repunte de la demanda de productos petrolíferos. De igual forma, las existencias operativas y las de CLH se incrementan (+1,1% y +6,4%, respectivamente).

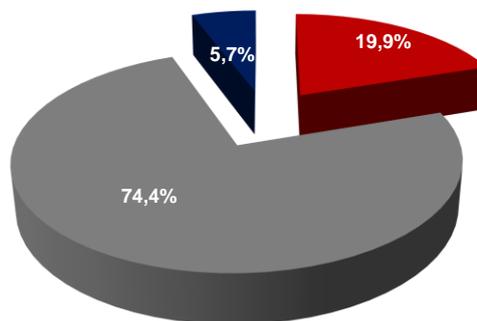
<sup>1</sup> Gasolinas, gasóleos, querosenos, fuelóleos, IFOs y biocarburantes.

### Volumen almacenado\* - Total productos (miles de m<sup>3</sup>)

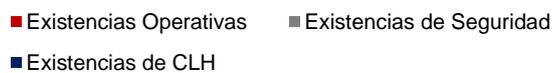


\*Existencias a final de mes

Fuente: CLH

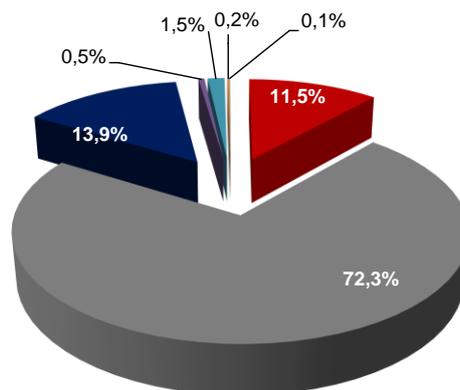


### Volumen medio almacenado por tipología de existencias\* ENE/JUN-15



\*Existencias a final de mes

Fuente: CLH



Volumen medio almacenado por producto\*  
ENE/JUN-15

■ Gasolinas ■ Gasóleos ■ Querosenos ■ Fuelóleos  
■ IFOs ■ Biodiesel ■ Bioetanol

\*Existencias a final de mes  
Fuente: CLH

## Ratio medio de ocupación

El ratio medio de ocupación global para la totalidad de los productos correspondiente al primer semestre de 2015 se sitúa en el 72%, 4,5 puntos porcentuales por encima del registrado durante el mismo periodo de 2014.

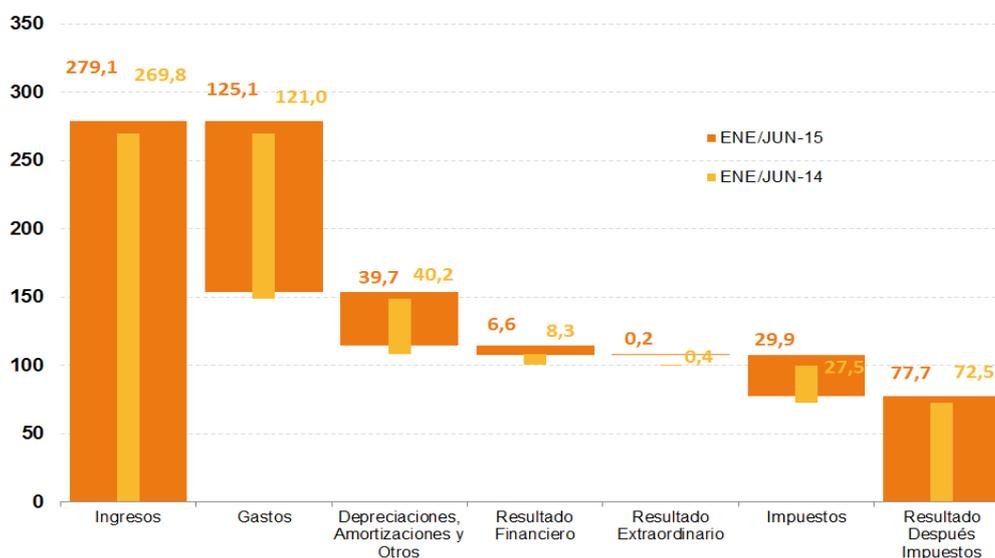
## 4. Indicadores económico-financieros

### Principales magnitudes

	PRINCIPALES MAGNITUDES		
	ENE/JUN-15	ENE/JUN-14	2015/2014
	M€	M€	%
<b>Ingresos</b>	<b>279,1</b>	<b>269,8</b>	<b>3,4%</b>
<b>Gastos</b>	<b>125,1</b>	<b>121,0</b>	<b>3,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>154,0</b>	<b>148,8</b>	<b>3,5%</b>
Depreciaciones, Amortizaciones y Otros	39,7	40,2	-1,3%
<b>Resultado Operativo</b>	<b>114,3</b>	<b>108,6</b>	<b>5,2%</b>
Resultado Financiero	-6,6	-8,3	-20,3%
Resultado Extraordinario	-0,2	-0,4	-46,6%
<b>Resultado Antes Impuestos</b>	<b>107,6</b>	<b>99,9</b>	<b>7,6%</b>
Impuestos	29,9	27,5	8,7%
<b>Resultado Después Impuestos</b>	<b>77,7</b>	<b>72,5</b>	<b>7,2%</b>

Fuente: CLH

### Comparativa cuenta de resultados 1S-15 vs. 1S-14 (millones de euros)



Fuente: CLH

El resultado operativo del primer semestre de 2015 se sitúa en 114,3 millones de euros (M€), un 5,2% más que en el mismo periodo del ejercicio precedente. Los ingresos operativos se incrementan un 3,4%.

El beneficio antes de impuestos del primer semestre de 2015 se sitúa en 107,6 M€, un 7,6% superior al obtenido en el mismo periodo de 2014.

El beneficio después de impuestos del primer semestre de 2015 se sitúa en 77,7 M€, un 7,2% superior al obtenido en el mismo periodo de 2014.

## 5. Inversiones

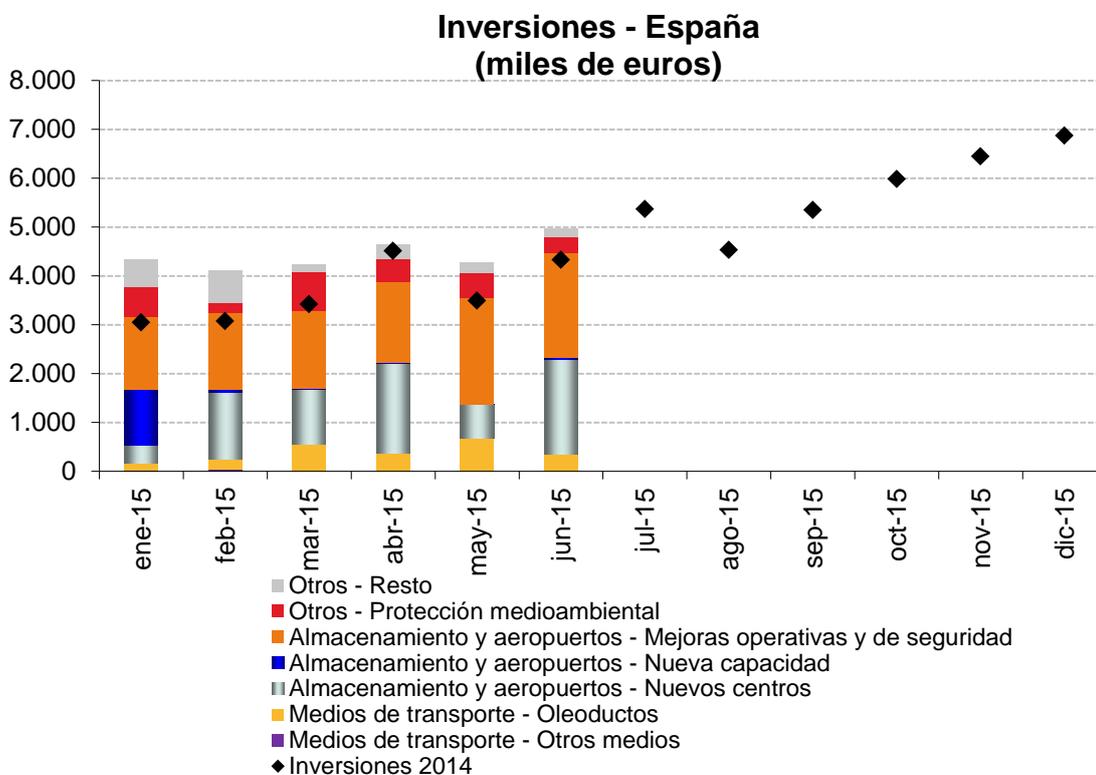
### Inversiones acumuladas

Las inversiones totales realizadas por el Grupo CLH en España durante el primer semestre de 2015 alcanzan los 26,6 millones de euros (M€), cifra superior en un 21,5% a la del mismo periodo de 2014<sup>2</sup>.

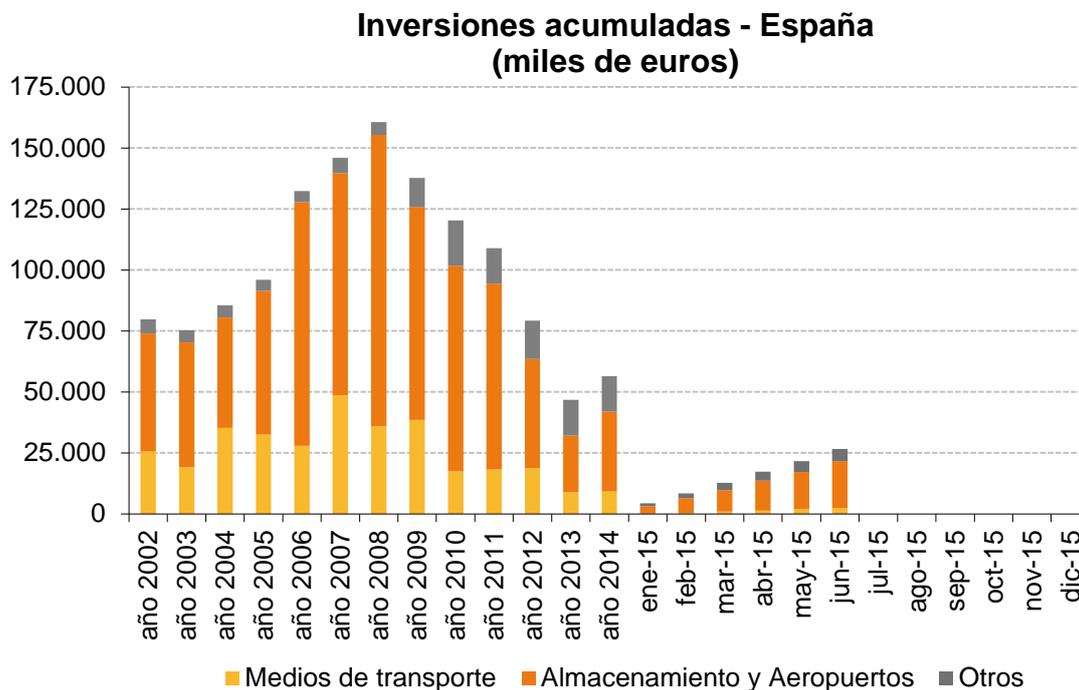
<sup>2</sup> Por su parte, las inversiones internacionales realizadas por CLH durante el primer semestre de 2015 (sin incluir las acometidas por CLH-PS y ORPIC) ascienden a 100 M€ (3,6 M€ destinados al proyecto en Omán y 96,4 M€ a la adquisición de GPSS en el Reino Unido).

Se han destinado a las siguientes áreas de actividad:

- ✓ Inversiones en instalaciones de almacenamiento y aeropuertos: 19,2 M€, de los cuales 10,7 M€ corresponden a mejoras operativas y de seguridad y los 8,5 M€ restantes a la construcción de nuevos centros (7,3 M€) y a la ampliación de capacidad de almacenamiento (1,2 M€).
- ✓ Inversiones en medios de transporte: 2,4 M€, de los cuales 2,3 M€ se han destinado a oleoductos.
- ✓ Otras inversiones: 5,0 M€. Dentro de esta partida destacan los 3,0 M€ destinados a proyectos ligados a la protección medioambiental.



Fuente: CLH



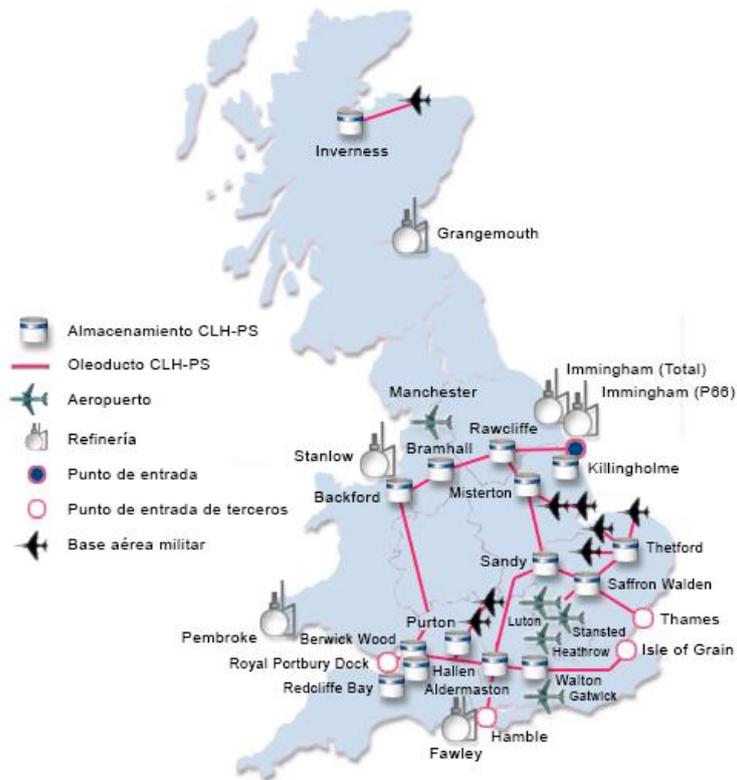
Fuente: CLH

## 6. Hechos significativos acontecidos desde enero de 2015

### Expansión internacional de CLH

En marzo de 2015, CLH adquiere GPSS (Government Pipeline and Storage System), la red de oleoductos más importante de Reino Unido, por 82 millones de libras, tras participar en el concurso de venta del sistema logístico de productos petrolíferos propiedad del Ministerio de Defensa británico que llevó a cabo el Gobierno de Reino Unido. Las infraestructuras logísticas de GPSS adquiridas por CLH están formadas por una red de oleoductos de 2.000 kilómetros, que representan el 50% de la red británica de oleoductos, y 16 instalaciones de almacenamiento, con más de un millón de metros cúbicos de capacidad.

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. CLH Pipeline System Ltd empieza a operar el 1 de mayo de 2015.



En mayo de 2015, Orpic Logistics Company (OLC), sociedad conjunta creada por la Compañía Logística de Hidrocarburos (CLH, 40%) y Oman Oil Refineries and Petroleum Industries (Orpic, 60%), inicia la construcción del Proyecto de Oleoducto Mascate-Sohar (MSPP). El proyecto MSPP, con una inversión prevista de 320 millones de dólares, consiste en la construcción de una nueva instalación de almacenamiento en las inmediaciones de Mascate, la capital de Omán, así como de una red de oleoductos multiproducto, que conecta esta nueva planta con las dos refinerías existentes en el país y con el aeropuerto internacional.



## Junta General Ordinaria de Accionistas

El 29 de junio de 2015 se celebra la Junta General Ordinaria de accionistas del Grupo CLH. Los acuerdos alcanzados son los siguientes:

- Aprobación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión de la Sociedad y de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio 2014, así como de la gestión del Consejo de Administración durante dicho ejercicio.
- Aprobación de la distribución de resultados del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014 y la distribución de reservas de libre disposición.
- Aprobación de la exclusión de negociación de las acciones de la compañía de la Clase A y Clase D de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, mediante la formulación de una oferta pública de adquisición de acciones.
- Ratificación de consejeros.
- Reección del auditor de cuentas de la Sociedad y de su Grupo Consolidado.
- Aprobación del Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros, correspondiente al ejercicio 2014.

- Facultar al Consejo de Administración, Presidente y Secretario del Consejo para que puedan realizar cuantas actuaciones sean precisas en relación a la inscripción en el Registro Mercantil de los acuerdos adoptados por la Junta General.

### **Modificación del accionariado de CLH**

---

Con fecha 25 de septiembre de 2015 Repsol comunica a la CNMV que ha alcanzado un acuerdo con el grupo inversor Ardian para la venta, por 350 millones de euros, de su participación del 10% en CLH, logrando una plusvalía de 300 millones de euros. La operación se enmarca en su programa de optimización de activos no estratégicos iniciado tras la adquisición de Talisman.

Por su parte, Ardian, que ya ostenta el 15% de CLH, eleva con esta operación su participación hasta el 25% y se convierte en el principal accionista de la compañía logística.

### **OPA de exclusión**

---

Con fecha 15 de julio de 2015, la CNMV admitió a trámite la OPA de exclusión presentada por CLH para las acciones que cotizan en las cuatro Bolsas españolas y que fue aprobada por la Junta General de Accionistas de la compañía de fecha 29 de junio de 2015.

Los títulos afectados suponen el 2,54% (totalidad de las acciones clase A y D) del capital social de CLH. De este porcentaje, el 1,69% pertenece a accionistas que han mostrado su voluntad de inmovilizar sus acciones. Por tanto, la oferta pública de adquisición de acciones se dirige de manera efectiva al 0,85% restante del capital social de CLH que está repartido entre accionistas minoritarios.

El precio fijado inicialmente era de 39,46 euros por acción. No obstante, según comunicación a la CNMV, CLH ha aprobado con fecha 29 de septiembre de 2015, fijar el precio de la oferta en 46,39 euros por acción, en atención a la reciente transmisión por parte de Repsol, S.A. de su participación del 10% en el capital social de CLH. El nuevo precio está sujeto a la pertinente autorización por parte de la CNMV.

### **Otros hechos significativos**

---

En abril de 2015, el Consejo de Administración de CLH aprueba la actualización de su Plan Estratégico 2012-2016, incluyendo una proyección

hasta 2018, para adaptar sus principales magnitudes ante el nuevo escenario de crecimiento de la economía en España y de la internacionalización de sus actividades.

La compañía continuará realizando el plan de inversiones previsto en el Plan Estratégico 2012-2016, que alcanzará los 500 millones de euros, de los que cerca de 300 millones de euros se destinarán a las inversiones previstas en España y el resto al desarrollo de los proyectos internacionales de la compañía en Omán y Reino Unido. En los dos años de extensión del Plan, 2017 y 2018, las inversiones se situarán en torno a los 140 millones de euros, de los que la mayor parte corresponderán también a inversiones en nuestro país.

