

Informe de Resultados

Enero–diciembre 2011



Índice:

1. Principales Magnitudes:.....	2
2. Resultado económico:	3
3. Flujos de efectivo y balances consolidados:.....	5
4. Actividad:.....	7
5. Inversiones:	8
6. Evolución previsible:.....	9
7. Hechos significativos:	10

El resultado después de impuestos del Grupo CLH en el ejercicio 2011 ha sido de 162,8 millones de euros, un 7,7% superior al del ejercicio anterior. Asimismo, el Ebitda que ha alcanzado la cifra de 324,6 millones de euros ha superado en 14,6 millones al logrado en 2010.

1. Principales Magnitudes:

CUENTA DE RESULTADOS (Millones de euros)

	Enero - Diciembre		
	2010	2011	Variac. %
Ingresos de explotación	585,9	615,7	5,1
Gastos de explotación	359,9	383,8	6,6
Beneficio de explotación recurrente	226,0	231,9	2,6
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	1,0	7,0	n.c.
Otras ganancias y pérdidas netas	(1,7)	0,6	n.c.
Beneficio de explotación no recurrente	(0,7)	7,6	n.c.
Neto de operaciones financieras	(10,6)	(11,4)	(7,5)
Beneficio antes de impuestos	214,7	228,1	6,2
Impuesto sobre sociedades	63,5	65,3	2,8
Beneficio después de impuestos	151,2	162,8	7,7

EBITDA (Millones de euros)

	Enero - Diciembre		
	2010	2011	Variac. %
Beneficio de las actividades ordinarias (1)	215,5	220,5	2,3
Amortizaciones	81,1	84,6	4,3
Gastos por deudas con terceros y gastos asimilados	13,4	19,5	45,5
EBITDA	310,0	324,6	4,7

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



OTRAS MAGNITUDES

	Enero - Diciembre		
	2010	2011	Variac. (%)
Deuda neta / Total Activos (%)	37,6	39,0	3,7
Deuda neta ⁽¹⁾ (Millones de euros)	734,6	761,4	3,6
Total Activo ⁽¹⁾ (Millones de euros)	1.952,9	1.952,0	(0,0)
Deuda neta / (Deuda neta + Patrimonio Neto) (%)	79,4	79,5	0,1
Deuda neta ⁽¹⁾ (Millones de euros)	734,6	761,4	3,6
Patrimonio Neto ⁽¹⁾ (Millones de euros)	190,3	196,6	3,3
Coste medio de la deuda (%)	2,15	2,77	28,8
Inversiones (Millones de euros)	120,3	108,9	(9,5)
Beneficio básico y diluido por acción (Euros)	2,16	2,32	7,7

(1) Situación a cierre.

2. Resultado económico:

Cifra de negocio.-

El volumen de negocio generado por el Grupo CLH en el ejercicio 2011 ha ascendido a 561,8 millones de euros, 28,7 millones de euros más, un 5,4%, que en el periodo 2010.

Resultados.-

El **beneficio de explotación recurrente** del ejercicio 2011 se situó en 231,9 millones de euros, superando en 5,8 millones, un 2,6%, al del ejercicio precedente. Los ingresos de explotación han aumentado en 29,8 millones de euros, un 5,1%, mientras que los gastos de explotación aumentaron 24,0 millones de euros, un 6,6%, situándose en 383,8 millones de euros.

Si se excluyen los movimientos del inventario de productos petrolíferos, que han arrojado un resultado neto de 31,3 millones de euros, tanto los ingresos como los gastos de explotación crecerían un 1,0%, aproximadamente.

En el capítulo de ingresos de explotación cabe destacar:

Logística básica, que con 468,2 millones de euros en 2011, ha disminuido un 0,4%, 1,8 millones, en relación al ejercicio anterior, significándose:

- los ingresos por consignaciones de gasolinas y gasóleos que, en consonancia con el descenso de actividad, han disminuido en 9,4 millones de euros, un 3,2%.
- por contra, los ingresos por consignaciones de productos de aviación se han incrementado en 6,5 millones de euros, un 9,8%, en línea con el crecimiento de actividad que durante el ejercicio 2011 ha tenido este mercado.
- el almacenamiento estratégico y de seguridad, con unos ingresos de 73,0 millones de euros en 2011, ha repetido la cifra del año anterior.
- la recepción y almacenamiento de biocarburantes ha visto incrementados sus ingresos en 2,3 millones de euros, un 57,5%, al pasar de 4,0 millones a 6,3 millones de euros.

Logística capilar, ha aumentado un 10,9%, 7,0 millones, fundamentalmente por el aumento de los ingresos en los sectores de aviación y marino que han pasado de 63,0 millones de euros en 2010 a 70,1 millones en 2011.

El **resultado financiero** ha disminuido 0,8 millones de euros, pasando de -10,6 millones en el ejercicio 2010 a -11,4 en 2011, significándose:

- el incremento de tipos de interés en 2011, unido al mayor volumen de endeudamiento medio, que ha pasado de 614,9 a 692,6 millones de euros, ha supuesto un aumento de los gastos financieros de 6,0 millones de euros.
- el citado efecto, de incremento de tipos, ha propiciado que los ingresos por operaciones financieras hayan superado en 1,2 millones de euros a los del ejercicio precedente.
- por otro lado, la participación en el resultado de asociadas ha supuesto un diferencial neto de 4,3 millones de euros, en relación con el mismo periodo del año anterior.

Dentro del **beneficio de explotación no recurrente**, que en 2011 ha ascendido a 7,6 millones de euros, destacan los siguientes capítulos:

- *Resultado de la enajenación de activos no corrientes*; ha presentado un beneficio de 7,0 millones de euros, frente al millón de euros obtenido en 2010. La diferencia se justifica, al margen de las bajas de activos, por los 8,3 millones de euros que ha supuesto la realización, mediante permuta, de los terrenos de la antigua instalación de almacenamiento de Burgos que se ha tenido que reubicar.
- *Otras ganancias y pérdidas netas*; ha mostrado un resultado positivo de 0,6 millones de euros, frente al negativo de 1,7 de 2010. Esta diferencia se explica por las menores dotaciones efectuadas en 2011 para la cobertura de responsabilidades y litigios, por importe de 0,7 millones y, de otro lado, por los 0,9 millones de euros de mayor reversión de provisiones en 2011 frente a 2010, al no haberse materializado eventualidades que estaban dotadas.

Con todo, el **beneficio después de impuestos** del Grupo CLH en el ejercicio 2011 ha ascendido a 162,8 millones de euros, un 7,7% mayor que el obtenido en el ejercicio precedente.

3. Flujos de efectivo y balances consolidados:

En el estado de flujos de efectivo que se muestra a continuación, elaborado por el método directo, puede apreciarse que:

- las actividades de explotación han generado un excedente neto de efectivo que asciende a 248,0 millones de euros, un 4,4% más que en el ejercicio anterior que fue de 237,6 millones de euros.
- las actividades de inversión han requerido recursos financieros por 109,3 millones de euros, un 34,5% menos que los 166,9 millones del ejercicio anterior.
- las actividades de explotación e inversión, en su conjunto, han generado un excedente financiero neto de 138,7 millones de euros, 68,0 millones más que en 2010.
- por último, en el apartado de actividades de financiación se recogen los importes pagados en concepto de dividendos e intereses de la deuda por importe de 165,2 millones de euros.

(Miles de euros)		ACUMULADO DICIEMBRE			
		REAL 2010	REAL 2011	VARIACION s/ 2010	
				IMPORTE	%
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN					
(I)	Flujo neto de efectivo de las actividades de explotación	237.596	247.954	10.358	4,4
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
(II)	Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(166.907)	(109.318)	57.589	34,5
(I+II)	Flujos Generados / Consumidos	70.689	138.636	67.947	96,1
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN					
	Cobros/Pagos por intereses	(12.509)	(18.758)	(6.249)	(50,0)
	Dividendos distribuidos	(160.027)	(146.458)	13.569	8,5
	Variación neta endeudamiento	101.563	26.578	(74.985)	(73,8)
(III)	Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(70.973)	(138.638)	(67.665)	(95,3)
(I+II+III)	Flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(284)	(2)	282	99,3
	Saldo inicial de efectivo y equivalentes de efectivo	341	57	(284)	(83,3)
	Saldo final de efectivo y equivalentes de efectivo	57	55	(2)	(3,5)

A continuación se exponen los **balances consolidados** al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Conceptos	Miles de Euros			
	Saldos finales		Variación s/ 2010	
	31.12.2010	31.12.2011	Importe	%
Activos no corrientes	1.044.274	1.069.374	25.100	2,4
Activos corrientes (1)	908.665	882.638	(26.027)	(2,9)
ACTIVO = PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.952.939	1.952.012	(927)	(0,0)
Patrimonio Neto	190.251	196.582	6.331	3,3
Pasivos no corrientes	577.728	552.895	(24.833)	(4,3)
Pasivos corrientes	1.184.960	1.202.535	17.575	1,5
- Impuestos Especiales	820.251	767.383	(52.868)	(6,4)
- Otros pasivos corrientes	364.709	435.152	70.443	19,3

(1) Incluye la deuda no vencida por impuestos especiales, devengada en el pasivo y pendiente de vencimiento

4. Actividad:**SALIDAS DE INSTALACIONES DE CLH****(Miles de metros cúbicos)**

	Enero - Diciembre		
	2010	2011	Variac. %
Gasolinas y Gasóleos auto	29.183	27.617	(5,4)
Resto de Gasóleos	7.411	6.322	(14,7)
Fuelóleos y otros	689	645	(6,4)
SUBTOTAL PRODUCTOS TIERRA	37.283	34.584	(7,2)
SUBTOTAL PRODUCTOS MARINA Y AVIACIÓN	7.275	8.051	10,7
TOTAL PRODUCTOS	44.558	42.635	(4,3)

Las salidas de productos petrolíferos desde instalaciones de CLH en el ejercicio 2011 ascendieron a 42,6 millones de metros cúbicos, un 4,3% inferiores a las del año anterior. Esta reducción está en consonancia con la disminución del consumo que se está produciendo en la actual coyuntura económica y aunque en menor medida, el consumo también se ha visto afectado por la bajada del límite de velocidad que operó durante el primer semestre en autopistas y por el cambio a gas de instalaciones de producción eléctrica en Baleares.

En los productos de tierra, que representan el 81,1% del total, las retiradas de los carburantes de automoción han disminuido un 5,4%. El resto de gasóleos de tierra, dedicados principalmente a la agricultura y a calefacción, han disminuido su volumen de retiradas en un 14,7% condicionado por las altas temperaturas que han tenido lugar en el último trimestre. Los fuelóleos siguiendo la misma tendencia que los últimos años han visto reducidas las retiradas en un 6,4%

Las salidas de productos de aviación, por el contrario, se han incrementado en el ejercicio 2011 en un 9,5% respecto al mismo periodo del año anterior, confirmando la tendencia iniciada en el ejercicio 2010. De estos, el Jet A1 ha alcanzado un crecimiento del 3,9%, si bien en el último trimestre el cambio en la programación de vuelos de las líneas aéreas ha hecho que disminuya el consumo en este periodo de modo significativo.

Las retiradas de gasóleos e ifos de marina han crecido conjuntamente un 14,7%, debido principalmente al fuerte incremento del 24,0% que se ha producido en las

retiradas de ifos, resultado del esfuerzo inversor realizado por CLH en nuevas infraestructuras, frente al retroceso del 8,7% en las salidas de gasóleos de marina.

No obstante, a pesar de haberse reducido el volumen de retiradas de las instalaciones de CLH, la actividad de los medios de transporte, expresada en toneladas por kilómetro recorrido, se ha visto incrementada en su conjunto en un 4,1% debido, principalmente, a un cambio en la estructura de entregas de nuestros clientes en el que se reducen fuertemente las importaciones, un 18,5%, frente a la pequeña reducción de las entregas de las refinerías, un 2,5%. Destaca el crecimiento del transporte por buque tanque que ha alcanzado un incremento del 15,8% como consecuencia de la utilización de un nuevo buque de mayor capacidad que permite realizar una gestión con menores costes unitarios. El transporte por oleoducto también se ha incrementado, alcanzando el 2,2%. En este caso el incremento viene motivado por la mayor distancia de transporte demandada por nuestros clientes. En cambio, el transporte realizado por camión cisterna, dedicado principalmente al suministro a pequeños aeropuertos y bases aéreas, disminuyó el 7,0%

5. Inversiones:

Las inversiones realizadas en el ejercicio 2011 alcanzaron los 108,9 millones de euros frente a los 120,3 millones de euros del año 2010, lo que supone un descenso del 9,5%.

Un 70,0%, 76,2 millones de euros, correspondieron a inversiones realizadas en instalaciones de almacenamiento y aeropuertos, enfocadas a la ampliación y construcción de nuevas plantas de almacenamiento, así como a mejoras operativas y de seguridad; 45,7 millones de euros se dedicaron a incremento de capacidad y 30,5 millones a la realización de mejoras operativas y de seguridad. El 16,7% de la inversión total, 18,2 millones de euros, se destinó a mejorar las infraestructuras de transporte y a la prolongación de la red de oleoductos; un 9,8%, 10,6 millones de euros, a proyectos ligados a la protección medioambiental; el 3,5% restante, 3,9 millones de euros, al desarrollo de aplicaciones informáticas y a la adquisición de maquinaria y equipos.

6. Evolución previsible para el año 2012:

La crisis económica internacional que atravesamos supuso, un año más, un descenso en la actividad de salidas de las instalaciones que, como se expuso anteriormente, alcanzó un 4,3% respecto de las producidas en 2010. Para el año 2012 estimamos una reducción en el volumen de retiradas de productos, que se espera compensar con actividades complementarias junto con una política de contención de costes.

El grupo CLH tiene previsto la aprobación en 2012 de un nuevo Plan Estratégico 2012-2016.

Durante el año 2012 se prevé:

- dotar de mayor flexibilidad al sistema logístico mediante la construcción de nueva capacidad de almacenamiento y la finalización del oleoducto que une la instalación de Torrejón y el aeropuerto de Barajas.
- captar actividad de nuevos mercados.
- atender las nuevas demandas de servicios y las previsiones de entregas de productos petrolíferos de los operadores.
- elevar el nivel de calidad de los servicios prestados a los clientes, orientando la gestión hacia la excelencia empresarial.
- aumentar la eficiencia de las operaciones garantizando en todo momento la seguridad de las personas, la integridad de las infraestructuras y la protección del medio ambiente.
- seguir potenciando la responsabilidad corporativa.

7. Hechos significativos acontecidos durante el ejercicio 2011:

Los hechos significativos referentes al Consejo de Administración acontecidos durante el ejercicio 2011, han sido los siguientes:

Acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de fecha 22 de febrero de 2011

- Formular las Cuentas Anuales y los Informes de Gestión de CLH y del Grupo consolidado, correspondientes al ejercicio 2010.
- Aprobar el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2010.

Acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de fecha 29 de marzo de 2011

- Tomar razón de la designación de D^a. Tanya Covassin como representante persona física del consejero Global Ramayana, S.L., en sustitución de D. José Luis Palomo Álvarez.
- Tomar razón de la renuncia al cargo presentada por los consejeros D. Demetrio Carceller Arce y D. Raimundo Baroja Rieu.
- Designar por cooptación al accionista Marthilores, S.L.U., sociedad a través de la que los “Fondos AXA PE” han adquirido la participación accionarial de DISA en CLH, que estará representado por D. Mathias Burghadt, para ocupar el puesto de consejero dejado vacante por la renuncia presentada por D. Raimundo Baroja Rieu, puesto que fue designado por un plazo de cinco años mediante acuerdo de la Junta General celebrada el día 29 de mayo de 2007.
- Designar por cooptación al accionista Marthilor, S.à.r.l., que estará representado por D. Andrew Liau, para ocupar el puesto de consejero dejado vacante por la renuncia presentada por D. Demetrio Carceller Arce, puesto que fue designado por un plazo de cinco años mediante acuerdo de la Junta General celebrada el día 29 de mayo de 2007.
- Nombrar miembro del Comité de Nombramientos y Retribuciones al consejero D. Pedro Fernández Frial.

- Nombrar miembro del Comité de Auditoría al consejero Marthilores, S.L.U., representada por D. Mathias Burghadt.
- Nombrar Presidente del Comité de Auditoría al consejero D. Alfredo Barrios Prieto.

Acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de fecha 26 de abril de 2011

- Modificar los artículos 8, 15 y 21 del Reglamento del Consejo de Administración para su adecuación a los cambios legislativos que se han producido, durante el ejercicio 2010, tras la aprobación del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital y la reforma de la Ley del Mercado de Valores en lo que se refiere a la regulación del Comité de Auditoría.

Acuerdos adoptados por Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 31 de mayo de 2011.

- Aprobar las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la Sociedad y de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio 2010, así como la gestión del Consejo de Administración durante dicho ejercicio.
- Aprobar la propuesta de aplicación de resultados de la Compañía Logística de Hidrocarburos, CLH, S.A., del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010 de 155.259.704,37 euros, de la forma que se indica a continuación:
 - Aplicar a los resultados del ejercicio el dividendo a cuenta, ya distribuido, de 124.003.456,50 euros.
 - Distribuir como dividendo complementario la cantidad de 31.253.074,55 euros, que se abonará a todas las acciones de la Compañía, el día 15 de junio de 2011.
 - Destinar la cifra de 3.173,32 euros a reserva voluntaria.
- Aprobar la propuesta de modificación de los siguientes artículos de los Estatutos Sociales: artículo 14º (Anuncio de la convocatoria), artículo 15º (Constitución de la Junta General), artículo 17º (Representación en la Junta General), artículo 24º (Estructura del Órgano de Administración) y artículo 35º bis (Comité de Auditoría), para su adaptación a los recientes cambios legislativos introducidos en el texto refundido de la Ley de

Sociedades de Capital y en la Disposición Adicional Decimoctava de la Ley del Mercado de Valores.

- Aprobar la propuesta de modificación de los siguientes artículos del Reglamento de la Junta General de Accionistas: artículo 4 (Convocatoria de la Junta), artículo 6 (Derecho de información y participación. Página web de la Sociedad), artículo 8 (Derecho de representación), artículo 11 (Constitución de la Junta General), artículo 15 (Adopción de acuerdos) y artículo 18 (Publicidad, comunicación e inscripción de los acuerdos), para su adaptación a los recientes cambios legislativos en coordinación con la modificación de los Estatutos Sociales.
- Ratificar el nombramiento por cooptación del consejero Marthilor, S.à.r.l., de conformidad con lo acordado por el Consejo de Administración.
- Ratificar el nombramiento por cooptación del consejero Marthilores, S.L.U., de conformidad con lo acordado por el Consejo de Administración.
- Reelegir, por un periodo de un año –ejercicio 2011- a la firma PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como auditor de cuentas de la Sociedad y de su Grupo Consolidado.
- Facultar al Consejo de Administración y especialmente al Presidente-Consejero Delegado 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, pudiendo, al efecto, si es preciso, comparecer ante Notario para otorgar la o las escrituras públicas y las actas que sean necesarias con facultad expresa de subsanación de errores o defectos de los acuerdos de esta Junta, sin alterar la naturaleza, alcance o significado de los mismos.

Acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de fecha 26 de septiembre de 2011

- Tomar razón de la renuncia presentada por D. Dominique de Riberolles a los cargos de consejero y miembro del Comité de Nombramientos y Retribuciones.
- Tomar razón de la renuncia presentada por D. Philip Bernard Holder a los cargos de consejero y miembro del Comité de Auditoría.

- Designar por cooptación al accionista D. Pedro Miró Roig, para ocupar el puesto de consejo dejado vacante por la renuncia presentada por D. Dominique de Riberolles, puesto que fue designado por un plazo de cinco años mediante acuerdo de la Junta General celebrada el día 29 de mayo de 2007.
- Designar por cooptación al accionista D. Stanislav Michael Kolenc, para ocupar el puesto de consejo dejado vacante por la renuncia presentada por D. Philip Bernard Holder, puesto que fue designado por un plazo de cinco años mediante acuerdo de la Junta General celebrada el día 29 de mayo de 2007.
- Nombrar miembro y Presidente del Comité de Nombramientos y Retribuciones al consejero D. Pedro Miró Roig.
- Nombrar miembro del Comité de Auditoría al consejero D. Daniel Micheal Agostino.

Acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de fecha 24 de octubre de 2011

- Tomar razón de la renuncia al cargo presentada por el consejero D. José Luis Pego Alonso.
- Designar por cooptación al accionista NCG BANCO, S.A., que estará representado por D^a. María Victoria Vázquez Sacristán, para ocupar el puesto de consejo dejado vacante por la renuncia presentada por D. José Luis Pego Alonso, puesto que fue designado por un plazo de cinco años mediante acuerdo de la Junta General celebrada el día 29 de mayo de 2007.

Acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de fecha 30 de noviembre de 2011

- Aprobar el reparto, el día 22 de diciembre de 2011, de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio de 2011, de 1,66 euros por acción, equivalente a 116.297.027 euros, del que se efectuará, en su caso, la retención a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas o del Impuesto sobre Sociedades, según la naturaleza del perceptor.

Otros hechos significativos

- Con fecha 18 de marzo de 2011, AXA Investment Managers Private Equity Europe, SA ("AXA PE") ha comunicado la formalización de la compraventa acordada con DISA Financiación, S.A.U. y DISA Península, S.L.U. y la consecuente transmisión de 7.005.846 acciones nominativas con derecho a voto de la clase C, representativas del 10 % del capital social de CLH, a unos fondos cuyos gestores están asesorados por AXA PE y que han adquirido las referidas acciones a través de una sociedad de reciente constitución (MARTHILORES, S.L.U.)
- Con fecha 14 de septiembre de 2011 y como consecuencia de la segregación de Caixa de ahorros de Galicia, Vigo, Ourense e Pontevedra (NOVACAIXAGALICIA) y consiguiente constitución de NCG BANCO, S.A. como sociedad unipersonal beneficiaria de la segregación, esta última entidad se ha convertido en la titular de las acciones de CLH que ostentaba NOVACAIXAGALICIA, según la comunicación remitida a la Compañía y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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.