

Informe de Gestión Intermedio

Enero - Diciembre 2008



Índice:

1.- Principales magnitudes	2
2.- Resultado económico	3
3.- Actividad	4
4.- Inversiones	5
5.- Evolución previsible para 2009	6
6.- Responsabilidad social corporativa	6
7.- Hechos acontecidos en 2008	7

El resultado antes de impuestos en el ejercicio 2008 ha sido de 228,3 millones de euros de los que 225,0 corresponden al de explotación un 9,4% más que en el ejercicio anterior.

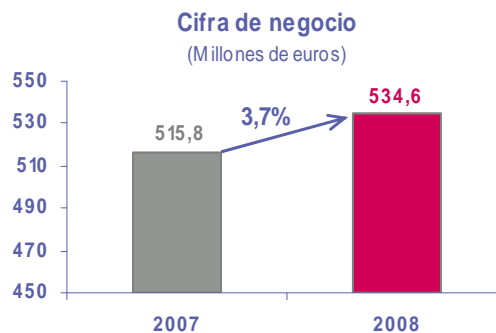
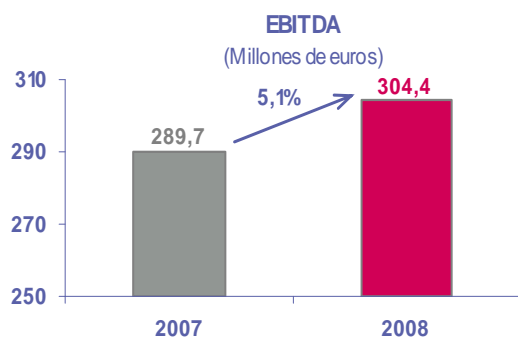
Las inversiones realizadas en este período han ascendido a 160,4 millones de euros, un 9,9% más que las realizadas en el ejercicio precedente.

1. Principales Magnitudes:

CUENTA DE RESULTADOS (Millones de euros)			
	Enero - Diciembre		
	2007	2008	Variac. %
Ingresos de explotación	568,7	588,5	3,5
Gastos de explotación	(363,0)	(363,5)	(0,1)
Resultado de explotación	205,7	225,0	9,4
Neto de operaciones financieras	8,3	(2,1)	n.c.
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	138,4	1,1	n.c.
Otras ganancias y pérdidas netas	(9,3)	4,3	n.c.
Resultado antes de impuestos	343,1	228,3	(33,5)
Impuesto sobre sociedades	(55,9)	(65,8)	(17,7)
Resultado después de impuestos	287,2	162,5	(43,4)

Nota.- Variaciones expresadas con sentido económico

EBITDA (Millones de euros)			
	Enero - Diciembre		
	2007	2008	Variac. %
Beneficios de las actividades ordinarias	214,0	222,9	4,2
Amortizaciones	72,9	68,7	(5,8)
Gastos por deudas con terceros y gastos asimilados	2,8	12,8	n.c.
EBITDA	289,7	304,4	5,1



2. Resultado económico:

Cifra de negocio.-

El volumen de negocio generado por el Grupo CLH en el ejercicio 2008 ha ascendido a 534,6 millones de euros, 18,8 millones, un 3,7% más que en igual periodo de 2007.

Resultados.-

El **resultado neto de explotación** del ejercicio 2008 se situó en 225,0 millones de euros, 19,3 millones, un 9,4% más que en el ejercicio precedente. Los ingresos de explotación crecieron un 3,5%, mientras que los gastos de explotación se mantuvieron en 363 millones de euros en ambos ejercicios.

En el capítulo de ingresos de explotación, la logística creció un 3,6%, 16,2 millones de euros; dentro de este capítulo los ingresos por almacenamiento y transporte operativo pasaron de 355,3 millones de euros en 2007 a 360,1 millones en 2008, un 1,3% más; ya que, si bien, las salidas de productos de automoción se redujeron en un 1,9%, el volumen de producto consignado en nuestras instalaciones por los operadores logísticos ha sido similar en ambos ejercicios. Por lo que se refiere a los ingresos por almacenamiento estratégico y de seguridad pasaron de 50,1 millones de euros en el ejercicio 2007 a 58,3 millones en el ejercicio 2008, lo que representa un crecimiento del 16,4% que suponen 8,2 millones mas, debido, en gran medida, a la mayor contratación de capacidad de almacenamiento, que, especialmente, en el caso del estratégico ha ido creciendo gradualmente a lo largo del año 2008 para finalizar el ejercicio con un aumento del 23,0% sobre la contratada a principios de año.

El **resultado financiero** se ha reducido en 10,4 millones de euros debido al mayor volumen de endeudamiento financiero del ejercicio 2008, con una deuda neta media de 276,4 millones de euros, frente a los 53,8 millones del ejercicio anterior.

En el año 2008, el **resultado de la enajenación de activos no corrientes** ha ascendido a 1,1 millones de euros, mientras que en 2007 alcanzó la cifra de 138,4 millones de euros, resultado de la enajenación, en ese año, de los terrenos de Méndez Álvaro, 44, lugar donde radicaba la sede social del Grupo.

El capítulo de **otras ganancias y pérdidas** ha arrojado un saldo positivo de 4,3 millones de euros en 2008, superior en 13,6 millones de euros al resultado negativo de -9,3 millones obtenidos en 2007, esto es debido a que en el presente ejercicio han revertido 7,5 millones de euros que estaban provisionados para la cobertura de contingencias que no se han materializado y a que la dotación necesaria en 2008 para la cobertura de responsabilidades ha sido inferior en 5,8 millones de euros a la de 2007.

Con lo anterior, se llega a un **resultado antes de impuestos** de 228,3 millones de euros, 114,8 millones, un 33,5% menos que en el año 2007.

Finalmente, el **resultado después de impuestos** del Grupo CLH en el ejercicio 2008, ha sido de 162,5 millones de euros, frente a los 287,2 millones del ejercicio precedente, resultado de aplicar una tasa impositiva en este periodo del 28,8%, frente al 16,3% que debido a las deducciones aplicadas por reinversión resultó para el ejercicio 2007.

3. Actividad:

SALIDAS DE INSTALACIONES DE CLH

(Miles de metros cúbicos)

	Enero - Diciembre		
	2007	2008	Variac. %
Gasolinas y Gasóleos auto	31.692	31.089	(1,9)
Resto de Gasóleos	8.046	7.928	(1,5)
Fuelóleos y Otros	1.326	1.141	(14,0)
SUBTOTAL SECTOR TERRESTRE	41.064	40.158	(2,2)
SUBTOTAL SECTOR MARINO Y AVIACIÓN	7.760	7.301	(5,9)
TOTAL SECTORES / PRODUCTOS	48.824	47.459	(2,8)

El volumen de salidas de productos petrolíferos de las instalaciones del Grupo CLH en el año 2008 ascendió a 47,5 millones de metros cúbicos, un 2,8% inferior al alcanzado en el año 2007 debido a la influencia que la coyuntura económica y financiera ha ejercido sobre sectores calificados como grandes consumidores de estos productos. La actividad desarrollada en el sector terrestre, que representa el 85,0% del total, disminuyó, respecto al año anterior, un 2,2% como consecuencia básicamente del descenso del 1,9% de los carburantes de automoción y de la reducción del 14,0% en las retiradas de fuelóleos y otros productos. El sector marino experimentó la mayor bajada, con un 24,8%, y el de aviación presentó una reducción más moderada al situarse en el 1,2%.

En cuanto a la actividad de los medios de transporte, es de señalar la mayor utilización de la red de oleoductos que, expresada en toneladas por kilómetros recorridos, aumentó un 1,9%. Por el contrario, la utilización de los otros medios de transporte alternativos, buque-tanque y camiones cisterna, disminuyeron un 12,7% y un 10,1%, respectivamente.

4. Inversiones

Las inversiones realizadas durante el ejercicio 2008 ascendieron a 160,4 millones de euros, un 9,9% superiores a las realizadas en el año 2007.

El 74,4% de estas inversiones (119,4 Millones de euros) se destinó a instalaciones de almacenamiento y aeropuertos, cuyos proyectos más significativos corresponden a la ampliación de la capacidad de almacenamiento existente, a la construcción de nuevos centros de almacenamiento y a la implantación del servicio del biodiésel, así como a la protección medioambiental y a mejoras operativas y de seguridad. Las inversiones en medios de transporte, (35,8 millones de euros) que representan el 22,3%, se han destinado básicamente a incrementar y mejorar la red de oleoductos mediante el desdoblamiento de los tramos Zaragoza-Torrejón, que ya fue puesto en servicio en noviembre de 2008, y El Arahál-Adamuz. El resto de inversiones, 5,2 millones de euros, se han destinado a desarrollos informáticos y a adquisiciones de maquinaria y equipos.

5. Evolución previsible para 2009

No obstante la actual coyuntura económica, en el año 2008, la actividad en volumen de salidas de las instalaciones ha descendido únicamente, como ha quedado expuesto, un 2,8% sobre 2007; la operativa no ligada a actividad como es el almacenamiento estratégico y de seguridad y la contención que se viene efectuando en los gastos, no hace prever cambios significativos en el volumen de negocios y resultados durante 2009.

El Grupo CLH continuará desarrollando el plan de inversiones previsto en su Plan Estratégico 2007-2011, orientado a la obtención de los siguientes objetivos:

- Dotar de flexibilidad al sistema logístico mediante la construcción de 700 nuevos kilómetros de oleoductos y 2 millones de metros cúbicos de nueva capacidad de almacenamiento.
- Contribuir al desarrollo de los biocarburantes mediante la adaptación de instalaciones para la prestación de este servicio.
- Atender al crecimiento de la demanda y a las previsiones de entregas de productos petrolíferos por los operadores.
- Elevar el nivel de calidad de los servicios prestados a los clientes, orientando la gestión hacia la excelencia empresarial.
- Potenciar la responsabilidad corporativa.

6. Responsabilidad social corporativa

La implantación del Plan Director de Responsabilidad Corporativa constituyó uno de los compromisos de CLH durante el año 2008, con el objetivo de satisfacer las expectativas de los diferentes grupos de interés de la compañía. Las principales áreas de actuación se centraron en la gestión ambiental y la protección del entorno, la seguridad de las instalaciones, así como la salud y seguridad laboral y las relaciones con la comunidad.

En esta línea, el Consejo de Administración de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. aprobó en fecha 22 de abril de 2008, la Política de Responsabilidad Social Corporativa y la definición de la Misión, Visión y Valores del Grupo CLH. Asimismo, en 2008 la compañía publicó el primer informe de Responsabilidad Corporativa que obtuvo la máxima calificación (A+) de Global Reporting Initiative (GRI)

7. Hechos significativos acontecidos en 2008

Los hechos significativos referentes al Consejo de Administración acontecidos al tercer trimestre de 2008, han sido los siguientes:

Acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de fecha 29 de enero de 2008.

- Tomar razón de las renunciaciones presentadas por D. José Luis Díaz Fernández y D. Francesc Caminal Badía a sus puestos de miembros del Consejo de Administración.
- Designar por cooptación al accionista D. Philip Bernard Holder, para ocupar el puesto de consejo dejado vacante por la renuncia presentada por D. Francesc Caminal Badía, 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 26 de febrero de 2008.

- Trasladar el domicilio social a la calle Titán, número 13 de Madrid, dando nueva redacción al artículo 6º de los Estatutos Sociales.

Acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de fecha 25 de marzo de 2008.

- Formular las Cuentas Anuales y los Informes de Gestión de CLH y del Grupo consolidado, correspondientes al ejercicio 2007, que se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas.
- Aprobar el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al Ejercicio 2007.

Acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de fecha 22 de abril de 2008.

- Designar consejero por cooptación al accionista Global Ramayana, S.L. para ocupar la vacante existente.
- Aprobar la Política de Responsabilidad Corporativa y la definición de la Misión, Visión y Valores del Grupo CLH.

Acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de fecha 27 de mayo de 2008.

- Tomar razón de la renuncia presentada por D. Félix de Miguel Lalinde a su puesto de miembro del Consejo de Administración.
- Designar por cooptación al accionista D. José Eulogio Aranguren Escobar, para ocupar el puesto de consejo dejado vacante por la renuncia presentada por D. Félix de Miguel Lalinde, 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 Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de mayo de 2008.

- Aprobar las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la Sociedad y de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio 2007, así como la gestión del Consejo de Administración durante dicho ejercicio.
- Aprobar la propuesta de aplicación de resultados del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007 de 285.664.674,70 euros, de la forma que se indica a continuación:
 - Aplicar a los resultados del ejercicio el dividendo a cuenta, ya distribuido, de 219.282.948,48 euros.
 - Distribuir como dividendo complementario la cantidad de 66.380.381,38 euros, que se abonará a todas las acciones de la Compañía, el día 12 de junio de 2008.
 - Destinar la cifra de 1.344,84 euros a reserva voluntaria
- Aprobar la distribución, previo su traspaso a reservas voluntarias, de la reserva de revalorización Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, por el importe disponible a 31 de diciembre de 2007 de 87.365.954,02 euros, mediante un dividendo que se abonará a todas las acciones de la Compañía el 17 de diciembre de 2008, coincidiendo con el pago del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008.
- Ratificar los nombramientos por cooptación de los consejeros D. Philip Bernad Holder, Global Ramayana, S.L. y D. José Eulogio Aranguren Escobar, de conformidad con lo acordado por el Consejo de Administración.

- 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 24 de junio de 2008

- Tomar razón de las renunciaciones presentadas por D. Leigh Saunders Cruess, D. Patrick Darold Daniel, D. Stephen Joseph James Letwin, D. Douglas Montgomery Duque y D. Stephen John Wuori a sus puestos de miembros del Consejo de Administración.
- Designar por cooptación a los accionistas Global Noray, S.L., D. Daniel Micheal Agostino, D. Robert John Gregor y D. Philip Stuart Garling, para ocupar los puestos de consejo dejados vacantes por las renunciaciones presentadas por D. Leigh Saunders Cruess, D. Patrick Darold Daniel, D. Stephen Joseph James Letwin y D. Stephen John Wuori, puestos que fueron designados 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 29 de julio de 2008.

- Tomar razón de las renunciaciones presentadas por D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga a su puesto de consejero y por D. Dominique de Riberolles a su puesto de miembro del Comité de Auditoría.
- Designar por cooptación al accionista D. Juan José Rodríguez Fidalgo para ocupar el puesto de consejo dejado vacante por la renuncia presentada por D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga, 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 miembros del Comité de Auditoría a los consejeros D. José Eulogio Aranguren Escobar y D. Philip Bernard Holder.
- Nombrar Presidente del Comité de Auditoría al consejero D. Raimundo Baroja Rieu.

- Nombrar miembros del Comité de Nombramientos y Retribuciones a los consejeros D. Dominique de Riberolles y D. Robert John Gregor.

Acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de fecha 30 de septiembre de 2008.

- Designar por cooptación al accionista GLOBAL WINCHE, S.L. para ocupar el puesto de consejo actualmente vacante, el cual fue designado por un plazo de cinco años mediante acuerdo de la Junta General celebrada el día 29 de mayo de 2007.

Otros hechos significativos.

- Deutsche Bank ha comunicado, con fecha 29 de enero de 2008, que ha vendido las participaciones de la compañía Global Ramayana, S.L., titular directo del 5% de CLH, a los fondos internacionales PSPEUR s.à.r.l. (filial indirecta de Public Sector Pension Investment Board) y Lux European Holdings s.à.r.l. (filial indirecta de Her Majesty the Queen in Right of Alberta). Cada uno de estos dos fondos ha adquirido el 50% de las participaciones de Global Ramayana, S.L.
- CLH ha comunicado, con fecha 13 de febrero de 2008, que según información recibida del accionista Enbridge Inc., esta sociedad ha encargado a Citigroup Global Markets el estudio de alternativas para poner en valor su inversión en CLH, al objeto de desarrollar proyectos de expansión en su principal área de actividad (Estados Unidos y Canadá). Entre estas alternativas se contempla la posible venta total o parcial de su participación en CLH.
- Deutsche Bank ha comunicado, con fecha 29 de mayo de 2008, que AMP Capital Investors (Luxembourg N°1) S.à.r.l. (en cuanto a una participación accionarial del 10% del capital social de CLH), Deutsche Bank AG (en cuanto a un 5%), Stichting Pensioenfonds Zorg en Welzijn(en cuanto a un 5%) y PSPEUR, S.à.r.l., filial de Public Sector Pension Investment Board S.à.r.l., (en cuanto al restante 5%) han alcanzado un acuerdo con Enbridge Inc., que se materializará en las próximas semanas , para la adquisición de su participación indirecta del 25% en el capital social de CLH a un precio por acción de 49,39 euros. Como consecuencia de esta operación también se produce un cambio en el accionariado de Global Ramayana, S.L., sociedad propietaria del 5% de CLH, ya que PSPEUR S.à.r.l. ha acordado vender su participación en dicha Sociedad a Lux European Holding Subsidiary S.à.r.l. (filial de Her

Majesty The Queen in Right of Alberta), que pasará a ser socio único de Global Ramayana, S.L.

- CLH ha comunicado, con fecha 17 de junio de 2008, que según información recibida del accionista Enbridge Capital ApS, esta sociedad ha procedido con fecha 17 de junio a la formalización de la venta de su participación accionarial de 25% en el capital social de CLH, a favor de un grupo de compradores integrado por sociedades participadas por Deutsche Bank, A.G. , Stichting Pensioenfonds Zorg en Welzijn, AMP Capital Investors y otros inversores institucionales.