

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

COMPañÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 31 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

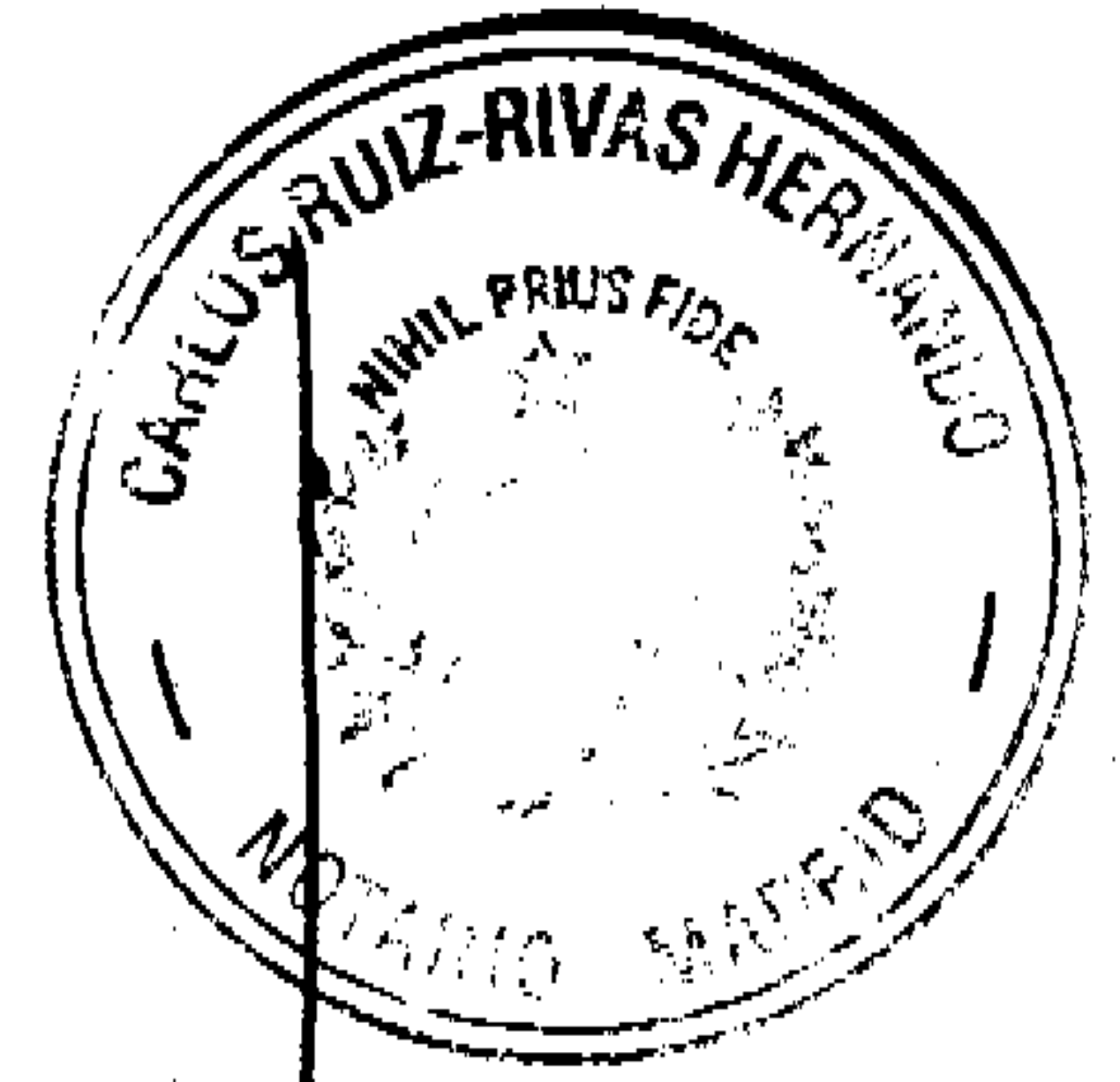
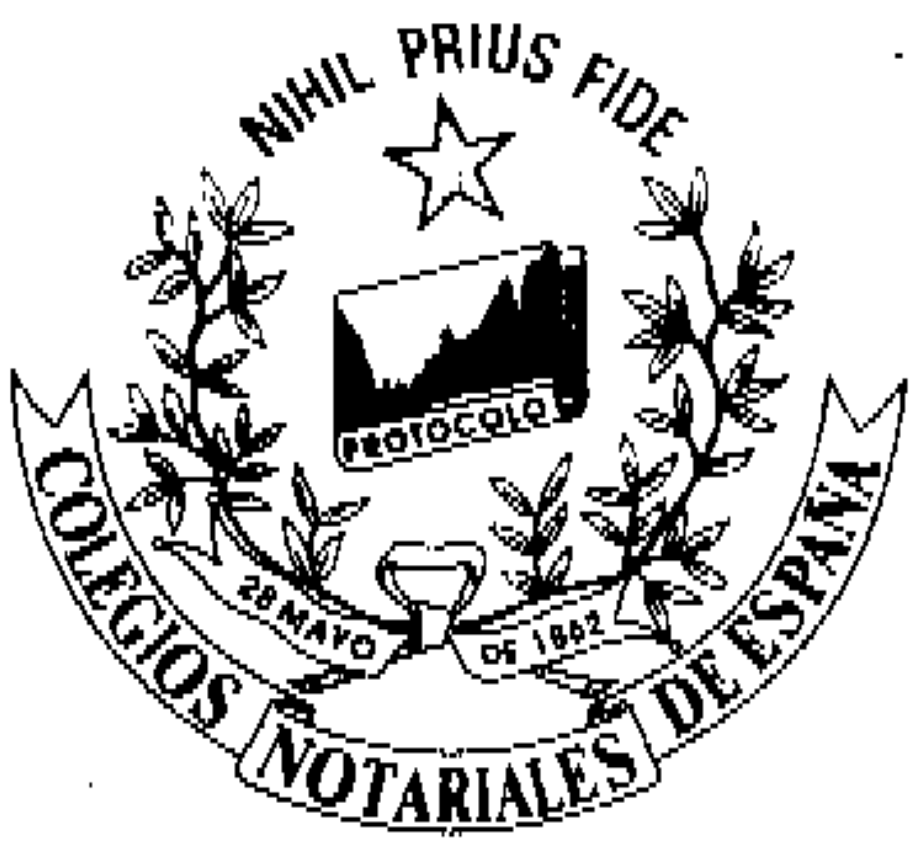
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y del resultado de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas con el Nº 80530)


Basilio Gómez Salinas

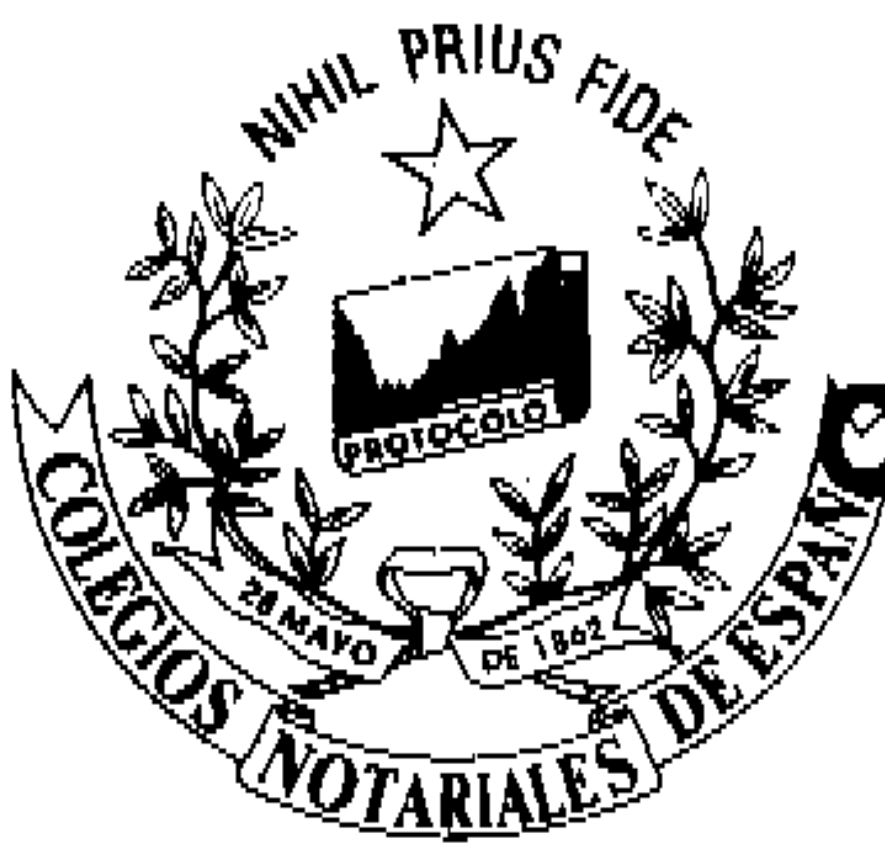
31 de marzo de 2005



EJERCICIO 2004

CUENTAS ANUALES DE LA COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE
HIDROCARBUROS CLH, S.A.

0E4403764



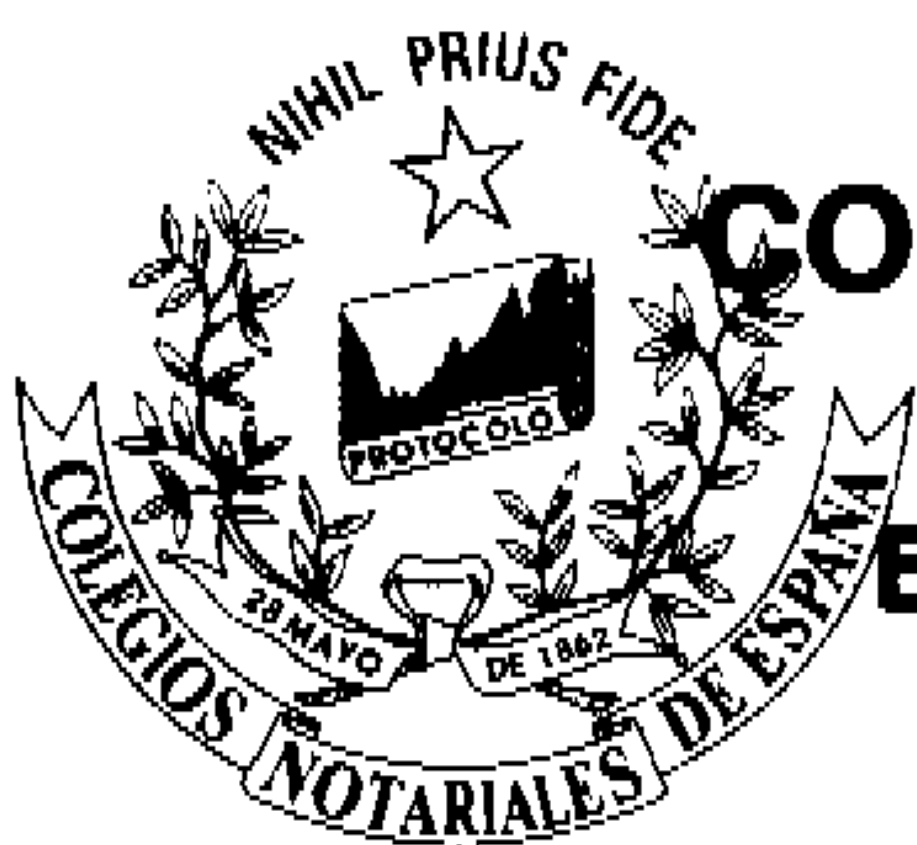
COMPañÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN al 31 de diciembre de 2003 y 2004



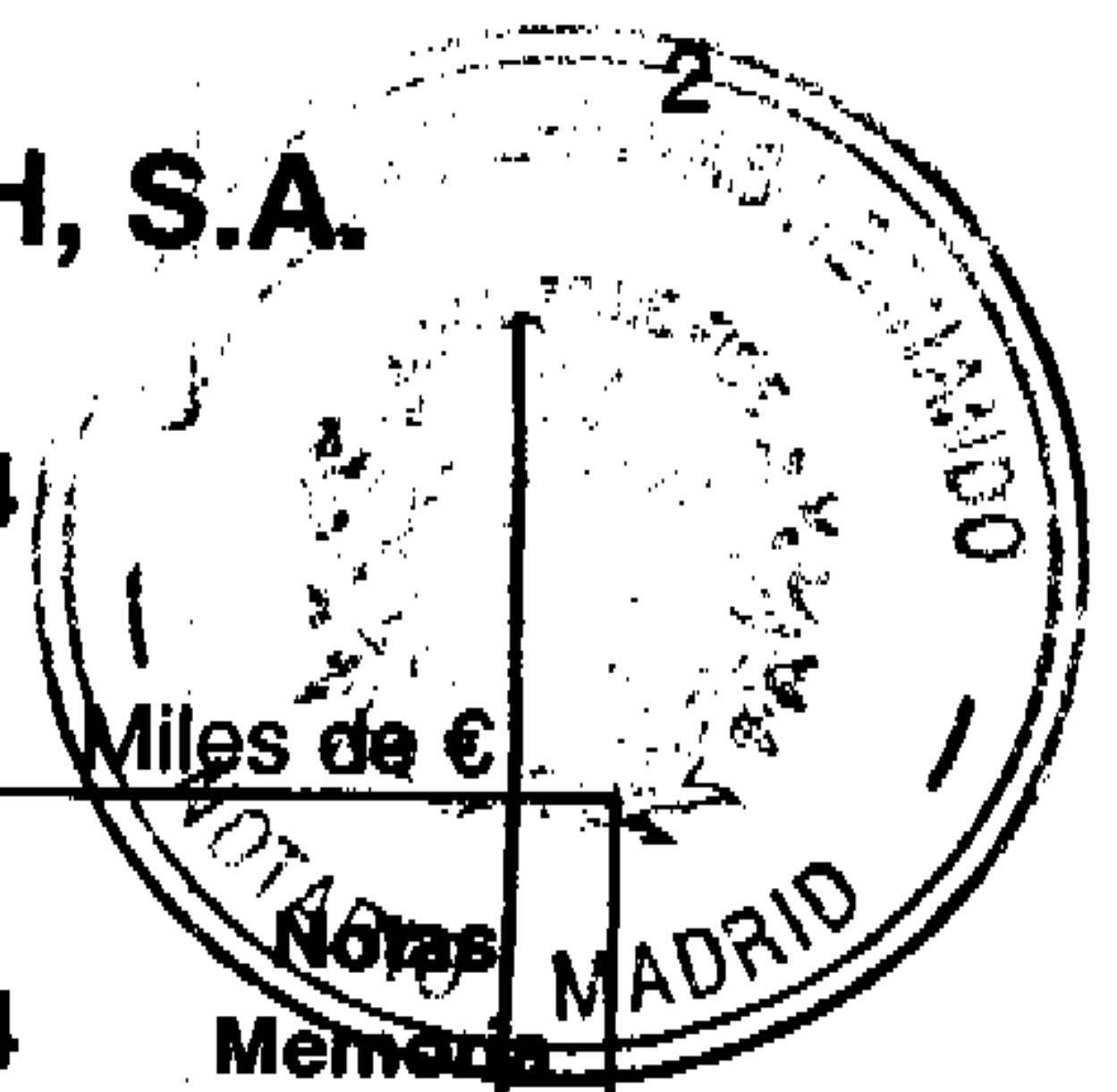
ACTIVO	2003	2004	
INMOVILIZADO			
Inmovilizaciones inmateriales	1.880	1.727	5
. Concesiones, patentes y similares	2.083	2.083	
. Amortizaciones	-203	-356	
Inmovilizaciones materiales	588.079	604.692	6
. Terrenos y construcciones	267.251	272.794	
. Instalaciones técnicas y maquinaria	1.027.847	1.091.542	
. Otro inmovilizado	129.485	81.287	
. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	102.195	91.160	
. Amortizaciones	-938.699	-932.091	
Inmovilizaciones financieras	64.882	58.774	
. Participaciones en empresas del grupo y asociadas	38.135	38.135	7
. Administraciones públicas a largo plazo	22.857	18.539	14
. Cartera de valores a largo plazo	2.136	1.914	7
. Otros créditos	1.754	186	7
TOTAL INMOVILIZADO	654.841	665.193	
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.281	1.047	
CIRCULANTE			
Existencias	15.474	14.709	8
Deudores	876.451	913.135	
. Clientes por ventas y prestación de servicios	81.301	89.830	
. Empresas del grupo, deudores	411	371	17
. Empresas relacionadas, deudores	748.292	768.082	17
. Deudores varios	17.639	15.732	
. Personal	1.838	2.353	
. Administraciones Públicas	36.951	40.002	14
. Provisiones	-9.981	-3.235	
Inversiones financieras temporales	654	2.812	7
. Cartera de valores a corto plazo	39	2.204	
. Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo	615	608	
Tesorería	438	174	
Ajustes por periodificación	2.558	2.428	
TOTAL CIRCULANTE	895.575	933.258	
TOTAL ACTIVO	1.551.697	1.599.498	

Las notas 1 a 23 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación.



COMPañÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN al 31 de diciembre de 2003 y 2004



PASIVO	2003	2004	Miles de €
FONDOS PROPIOS			9
Capital suscrito	84.070	84.070	
Reservas de revalorización	117.129	117.129	
. Actualización Real Decreto Ley 7/1996	117.129	117.129	
Reservas	18.349	18.391	
. Reserva legal	16.842	16.842	
. Otras reservas	1.507	1.549	
Pérdidas y Ganancias	81.034	95.490	
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-59.550	-66.556	3
TOTAL FONDOS PROPIOS	241.032	248.524	
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
Subvenciones de capital	12.152	13.003	10
TOTAL INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC.	12.152	13.003	
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS			12
Provisiones para reparaciones extraordinarias	4.759	250	
Provisiones para Fondo de Reversión	8.654	8.654	
Provisiones para responsabilidades	110.049	123.468	
TOTAL PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	123.462	132.372	
ACREEDORES A LARGO PLAZO			
Deudas con entidades de crédito	140.000	136.000	13
Administraciones públicas a largo plazo	4.218	3.640	14
Otros acreedores	263	148	13
TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	144.481	139.788	
ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudas con entidades de crédito	64.897	61.870	13
Deudas con empresas vinculadas a corto plazo	14.996	26.148	17
. Deudas con empresas del grupo	11.950	20.460	
. Deudas con empresas relacionadas	3.046	5.688	
Acreedores comerciales	54.355	53.220	
. Deudas por compras o prestación de servicios	54.355	53.220	
Otras deudas no comerciales	893.764	921.791	
. Administraciones Públicas	847.984	884.851	14
. Otras deudas	34.121	25.218	
. Remuneraciones pendientes de pago	11.650	11.528	
. Depósitos y fianzas recibidos a corto plazo	9	194	
Ajustes por periodificación	2.558	2.782	
TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.030.570	1.065.811	
TOTAL PASIVO	1.551.697	1.599.498	

Las notas 1 a 23 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación.

COMPañÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS al 31 de diciembre de 2003 y 2004

	DEBE		HABER		Miles de €	Notas Memoria
	2003	2004	2003	2004		
GASTOS						
Reducción de existencias de productos terminados	0	631				
Aprovisionamientos	23.903	19.317				17
Gastos de personal	112.543	107.771				
a) Sueldos, salarios y asimilados	76.051	72.779				
b) Gastos reestructuración plantilla y traslados	11.509	11.472				16
c) Aportaciones y dotaciones para pensiones	2.708	2.601				11
d) Otras cargas sociales	22.275	20.919				
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	64.243	59.107				5 y 6
Variación de las provisiones de tráfico	-168	-115				16
Otros gastos de explotación	118.292	111.878				
a) Servicios exteriores	116.110	109.554				17
b) Tributos	2.182	2.324				
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	318.813	288.589				
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	116.909	147.529				
Gastos financieros y gastos asimilados	5.144	4.658				
a) Por deudas con terceros y gastos asimilados	5.144	4.658				
Diferencias negativas de cambio	86	149				
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	5.230	4.807				
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	13	946				
BENEFICIOS DE LAS ACTIV. ORDINARIAS	116.922	148.475				
Gastos extraordinarios	9.447	19.870				16
Gastos y pérdidas ejercicios anteriores	1.308	1.607				
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	10.755	21.477				
RESULTADOS EXTRAORDINAR. POSITIVOS	2.431	0				
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	119.353	145.691				
Impuesto sobre Sociedades	38.319	50.201				14
RESULTADO DEL EJERCICIO	81.034	95.490				
INGRESOS						
Importe neto de la cifra de negocios			381.855	393.384		16 y 17
a) Ventas			10.782	12.028		
b) Prestaciones de servicios			371.173	381.336		
Aumento de existencias de productos terminados			596	0		
Otros ingresos de explotación			53.171	52.754		16 y 17
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente			53.171	52.754		
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN			495.722	446.118		
Ingresos de participaciones en capital			23	900		7
Otros intereses e ingresos asimilados			5.016	4.626		
a) Ingresos de inversiones financieras temporales			178	53		
b) Otros intereses			4.838	4.573		
Diferencias positivas de cambio			204	227		
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS			5.243	5.753		
Beneficios procedentes del inmovilizado material			7.731	16.034		16
Subvenciones de capital transferidas a resultados			649	649		16
Ingresos y Beneficios ejercicios anteriores			1.527	1.610		16
Otros ingresos extraordinarios			3.279	400		16
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS			13.186	18.693		
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS			0	2.784		

Las notas 1 a 23 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.





COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.



MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Antecedentes y objeto social

La Sociedad se constituyó con la denominación social de Compañía Arrendataria del Monopolio de Petr6leos, S.A. el 24 de octubre de 1927 con el fin de administrar el Monopolio de Petr6leos del Estado. Su objeto social era la administraci6n, bajo la direcci6n del Ministerio de Economía y Hacienda, del Monopolio de Petr6leos del Estado, así como la realizaci6n de toda clase de actividades comerciales e industriales relacionadas con el sector de hidrocarburos.

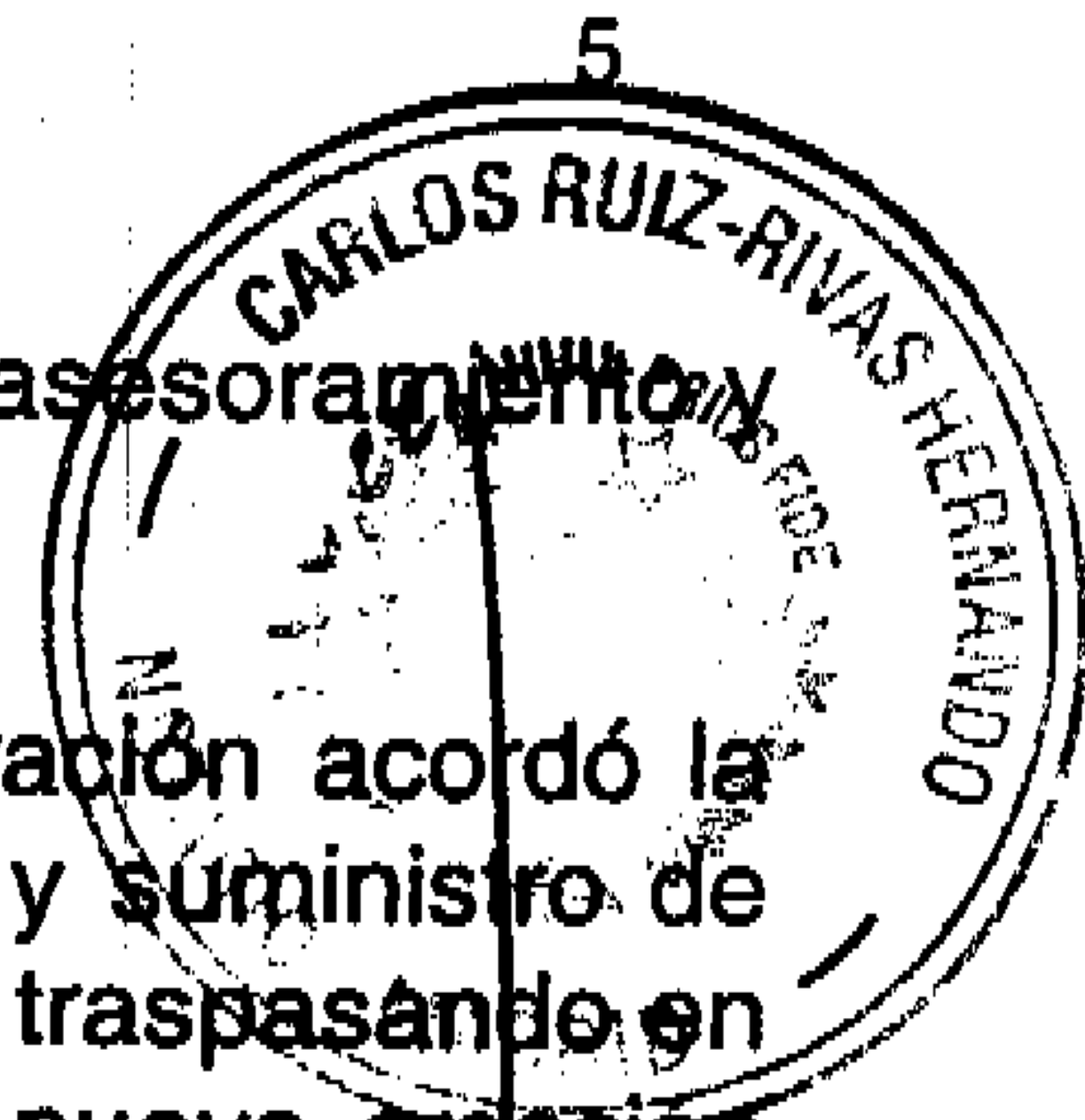
En virtud de lo autorizado en el Real Decreto-Ley 4/1991, de 29 de noviembre, sobre medidas urgentes para la progresiva adaptaci6n del sector petrolero al marco comunitario, la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de diciembre de 1991 aprob6 la escisi6n parcial de la Compañía, formalizándose con fecha 26 de marzo de 1992 la escritura que recoge la escisi6n parcial del patrimonio, la constituci6n de sociedades an6nimas beneficiarias y la reducci6n de capital. Los elementos patrimoniales objeto de la escisi6n fueron los activos afectos a la comercializaci6n, así como las existencias de productos petrolíferos destinadas a dicha fase de comercializaci6n.

La Ley 34/1992, de 22 de diciembre, de Ordenaci6n del Sector Petrolero, declar6 la extinci6n del Monopolio de Petr6leos y, como consecuencia de ello, regul6 la liberalizaci6n de las actividades de dicho sector. En esta Ley se autoriz6 a la Sociedad para el ejercicio de la actividad de transporte y almacenamiento de hidrocarburos líquidos en las mismas condiciones en que ya venía desarrollándola. Igualmente se estableci6 el mantenimiento de las concesiones demaniales sobre bienes pú blicos que venía disfrutando y qued6 suprimida la exigencia de participaci6n superior al 50 por 100 del sector pú blico en el capital social de la Sociedad.

Con fecha 14 de enero de 1993 se produjo el cambio de denominaci6n social y la modificaci6n del objeto social de la Compañía, acordado por la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de diciembre de 1992. La denominaci6n actual es la de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. y su principal objeto social es la realizaci6n de servicios logísticos de almacenamiento, transporte y distribuci6n de toda clase de hidrocarburos y



productos químicos, sus derivados y residuos, así como el asesoramiento y asistencia técnica en la prestación de dichos servicios.



Con fecha 29 de junio de 1997, el Consejo de Administración acordó la segregación de la rama de actividad de almacenamiento y suministro de combustibles a aeronaves en instalaciones aeroportuarias, traspasando en bloque el patrimonio correspondiente a una sociedad de nueva creación (CLH Aviación, S.A.) que se constituyó el 1 de agosto de 1997, en la que la totalidad de las acciones emitidas por importe de 21.000 miles de euros fueron suscritas por la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., como socio único.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., que incluyen los efectos de la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.

Las Cuentas Anuales, que están constituidas por el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la presente Memoria, cuyo conjunto forma una unidad, se presentan, salvo indicación expresa, en miles de euros.

Estas Cuentas Anuales, formuladas por los Administradores de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, si bien no esperan que se produzcan modificaciones como resultado de la celebración de la misma.

b) Comparación de la información

En cumplimiento de lo establecido en el Plan General de Contabilidad, aprobado por Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Cuadro de Financiación presentan, junto con las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior.

Con el fin de facilitar la comparación del ejercicio 2004 con el precedente y sobre la base de una mejor presentación de la clasificación de los impuestos anticipados y diferidos en el corto y largo plazo, los epígrafes "Administraciones públicas a largo plazo" y "Deudores.



Administraciones públicas" del activo del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2003, y los epígrafes "Administraciones públicas a largo plazo" y "Otras deudas no comerciales. Administraciones públicas" del pasivo del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2003, han sido modificados con respecto a los importes que figuran en las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2003, según se muestra a continuación, en miles de euros:

	Saldo cuentas anuales 2003	Traspaso	Saldo Balance ejercicio 2003 adjunto
Activo			
Administraciones públicas a largo plazo	-	22.857	22.857
Deudores. Administraciones públicas	59.711	-22.857	36.951
Pasivo			
Administraciones públicas a largo plazo	-	4.218	4.218
Otras deudas no comerciales. Administraciones públicas	852.202	-4.218	847.984

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. ha obtenido en el ejercicio un beneficio neto de 95.490 miles de euros.

El Consejo de Administración acordó distribuir el dividendo a cuenta que se encuentra contabilizado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" del Balance de situación al 31 de diciembre de 2004, por un importe de 66.556 miles de euros, que se ha hecho efectivo a partir del 16 de diciembre de 2004, y propone un complementario de 41,2 céntimos de euro por acción, equivalente a 28.864 miles de euros.

En consecuencia, la propuesta de distribución de resultados expresada en euros, queda concretada como sigue:

BASE DE REPARTO:	
• Pérdidas y ganancias	95.490.087,50
Total	95.490.087,50
• Dividendo a cuenta	66.555.527,48
• Dividendo complementario	28.864.081,40
• Reservas voluntarias	70.478,62
Total	95.490.087,50

El reparto del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2004 fue acordado por el Consejo de Administración con fecha 30 de noviembre de 2004. Tal acuerdo se tomó una vez comprobado que este importe no sobrepasaba el límite legal establecido por el art. 216.b) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en cuanto al beneficio



obtenido en el ejercicio hasta la fecha, y con base en el siguiente estado contable de liquidez a 31 de octubre de 2004, y el provisional a 16 de diciembre de 2004:



<i>I. Estado contable de liquidez al 31.10.2004</i>	<i>Miles de euros</i>
I.1. Tesorería (Caja y Bancos)	96
I.2. Prestamos y líneas de crédito	170.892
I.2.1. Disponibles	314.314
I.2.2. Dispuestas	-143.422
I.3. Liquidez existente (= I.1 + I.2)	170.988

<i>II. Estado previsional de liquidez al 16.12.2004</i>	<i>Miles de euros</i>
II.A. Previsión de cobros de 31.10.04 al 16.12.04	833.410
A.1. Por operaciones de explotación	52.943
A.2. Por Impuestos Especiales	780.467
II.B. Previsión de pagos de 31.10.04 al 16.12.04	-844.754
B.1. Por operaciones de explotación	-46.651
B.2. Por Impuestos Especiales	-786.103
B.3. Por Operaciones Financieras	-12.000
II.C. Neto cobros/pagos (=II.A + II.B)	-11.344
II.D. Previsión de liquidez antes de dividendo (=I.3 + II.C)	159.644
II.E. Dividendo a cuenta del ejercicio 2004	-66.556
II.F. Previsión de liquidez después dividendo (=II.D + II.E)	93.088

De conformidad con los estados precedentes y los importes de préstamos y líneas de crédito no dispuestas, la Sociedad contaba, a la fecha de aprobación del mencionado dividendo, con la liquidez necesaria para proceder al pago del mismo.

4. NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

Las principales normas de valoración utilizadas por la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. en la elaboración de sus Cuentas Anuales, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las que se indican a continuación:

a) Inmovilizado inmaterial

El inmovilizado inmaterial se valora al coste de adquisición, o al de mercado si éste fuese menor (ver desglose en nota 5).

El inmovilizado inmaterial está constituido por derechos de uso y se amortiza siguiendo el método lineal de acuerdo con la vigencia del derecho.



b) Inmovilizado material

El inmovilizado material está valorado a precio de coste, actualizado de acuerdo con las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, o al de mercado si éste fuese menor, y está constituido fundamentalmente por oleoductos, instalaciones de almacenamiento de la red logística terrestre e instalaciones de suministro a buques (véase nota 6). Una parte del mismo fue adquirido en diciembre de 1984 al Monopolio de Petróleos en aplicación de la Ley 45/1984, de 17 de diciembre, de Reordenación del Sector Petrolero.

Los costes de ampliación, de modernización o de mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor valor de los bienes a que correspondan.

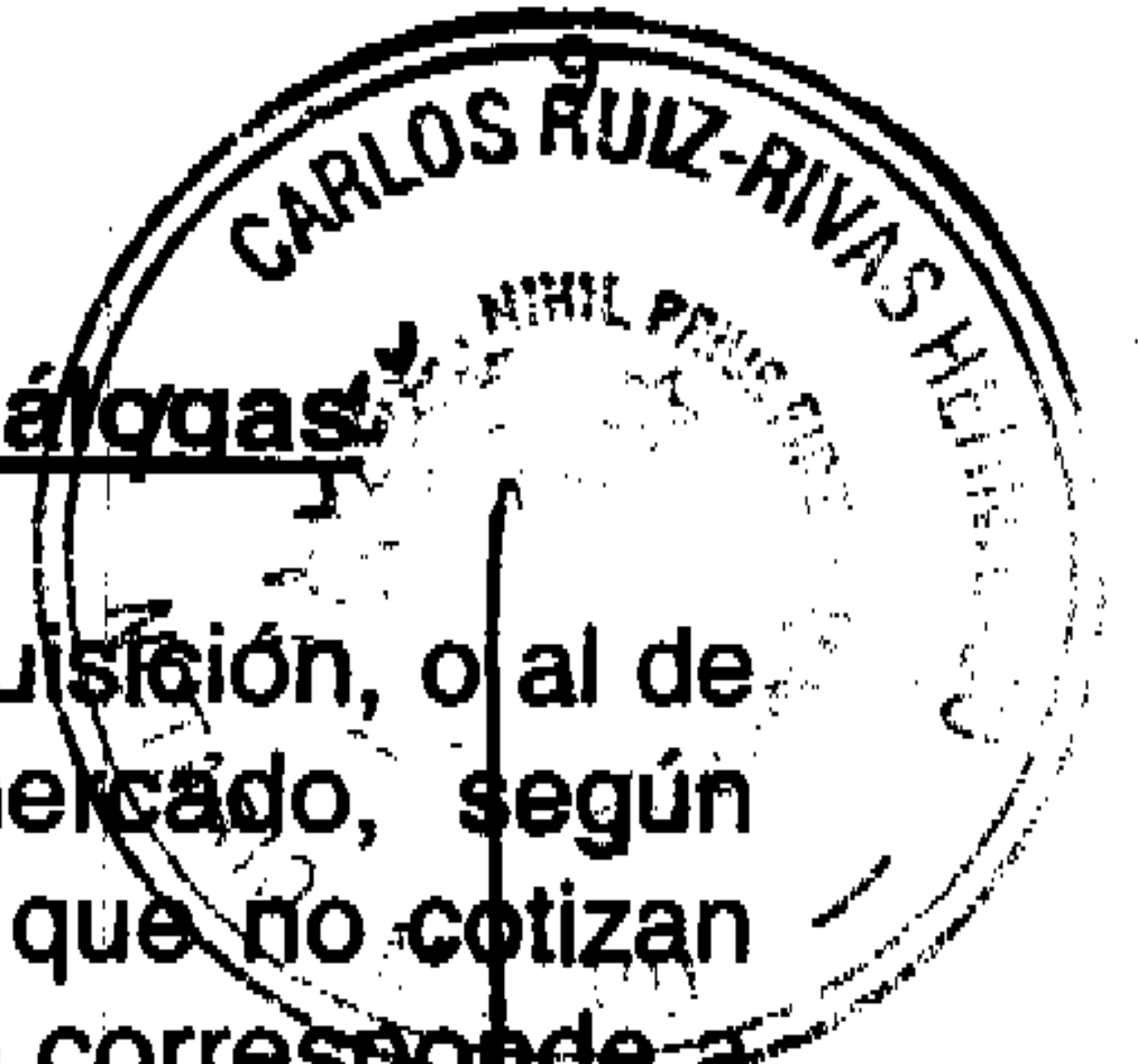
Los gastos de conservación y mantenimiento se imputan a los resultados del ejercicio en que se producen. En el caso de los buques se dotan las correspondientes provisiones extraordinarias para atender las preceptivas reparaciones bienales y cuatrienales (ver notas 4.h y 12).

El inmovilizado material se amortiza siguiendo el método lineal de acuerdo con la vida útil estimada de los elementos que se detalla a continuación:

Bienes	Años de vida útil	
	Bienes nuevos	Bienes usados
Edificios y otras construcciones	20 a 50	10 a 25
Maquinaria e instalaciones:		
• Instalaciones de almacenamiento	8 a 20	4 a 12
• Oleoductos	12 a 15	8 a 11
Elementos de transporte:		
• Buques	10	7
• Otros	6 a 18	3 a 9
Otro inmovilizado	4 a 13	2 a 6

La Sociedad dota con cargo a resultados, tan pronto como se conocen, las provisiones necesarias para cubrir las posibles pérdidas por la no recuperación, total o parcial, de cualquier activo o de las inversiones realizadas en proyectos en curso que no lleguen a materializarse.

El stock de productos petrolíferos incluido en "Otro inmovilizado", que se encuentra de forma permanente cebando la red de oleoductos, se valora a coste medio o de mercado, el menor de los dos, no amortizándose.



c) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

Las inversiones financieras se valoran a su coste de adquisición, o al de mercado si éste fuese menor, entendiéndose por mercado, según recoge el Plan General de Contabilidad, para empresas que no cotizan en los mercados de valores, el valor teórico-contable que corresponde a las participaciones en capital, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten a la fecha de cierre de cada ejercicio (véase nota 7).

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios.

Corresponden a costes de apertura y formalización de préstamos y derechos futuros de personal cuyo coste se imputa a resultados en función de su devengo.

e) Existencias

La Sociedad sigue el procedimiento de valorar sus existencias de productos petrolíferos a precio de adquisición aplicando el método LIFO, o al de mercado si éste fuese menor.

Las existencias de los materiales para consumo y reposición y de los aditivos, colorantes y trazadores se valoran a su coste medio de adquisición o al de mercado, si éste fuese menor.

Cuando se produce depreciación de existencias por pérdidas de valor reversibles, se dotan las correspondientes provisiones.

f) Créditos y deudas no comerciales

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado. Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencias. Las deudas no comerciales se registran por su valor de reembolso.

g) Subvenciones

Las subvenciones de capital se registran en el pasivo del Balance de Situación en el momento de su concesión efectiva y se imputan a resultados en la medida en que se amortizan los inmovilizados que financian (véase nota 10).

h) Provisiones para riesgos y gastos

La política de la Sociedad con respecto a provisiones para riesgos y gastos (ver nota 12) es la siguiente:



- **Provisión para reparaciones extraordinarias:**

La Sociedad dota una provisión para las preceptivas reparaciones bienales y cuatrienales de sus buques tanque. Estas dotaciones se efectúan durante los dos y cuatro años anteriores a la reparación y por el importe estimado de la misma. Las dotaciones anuales a esta provisión se registran con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación-Servicios exteriores" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

- **Provisión para responsabilidades:**

Responde al importe estimado por la Sociedad para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

- **Provisión para fondo de reversión:**

La Sociedad tiene algunas instalaciones sujetas a concesiones administrativas por un número determinado de años, al término de los cuales, los activos fijos construidos en virtud de las mismas, revierten al Organismo cedente.

La dotación del fondo de reversión se ha efectuado considerando el plazo restante, hasta la fecha de caducidad de las correspondientes concesiones administrativas, el valor de los activos a la fecha de la reversión y los costes estimados a incurrir para cumplir con los requisitos de la reversión de dichos activos.

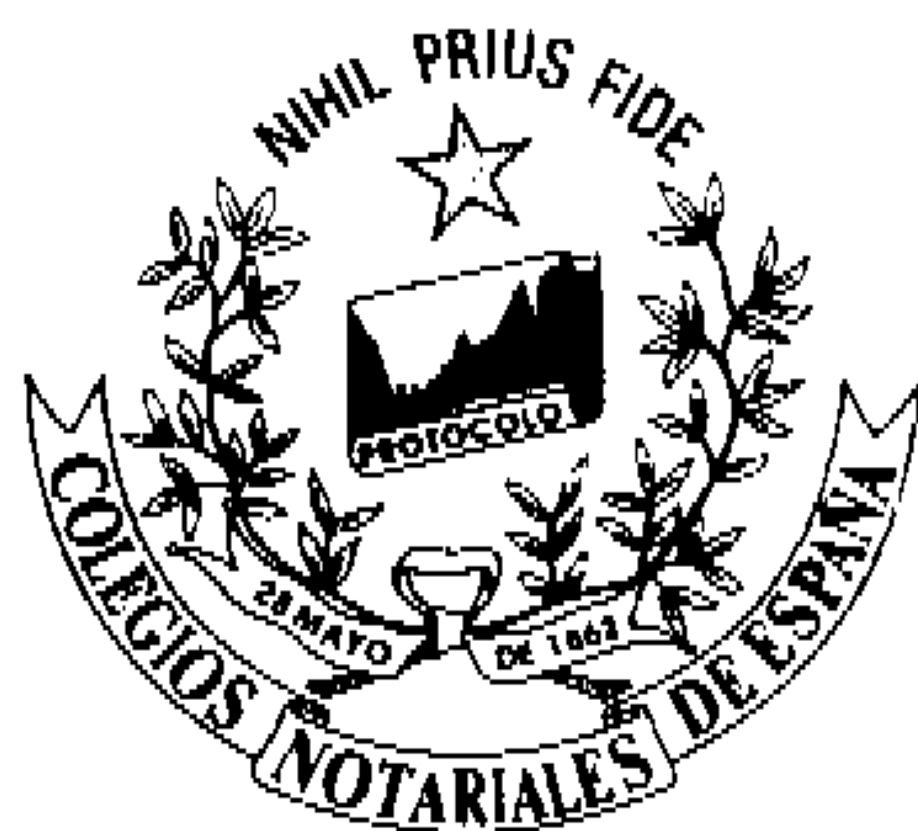
i) Clasificación de deudas entre corto y largo plazo

Las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio, es decir, se consideran deudas a corto plazo aquellas con vencimiento igual o inferior a 12 meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho período.

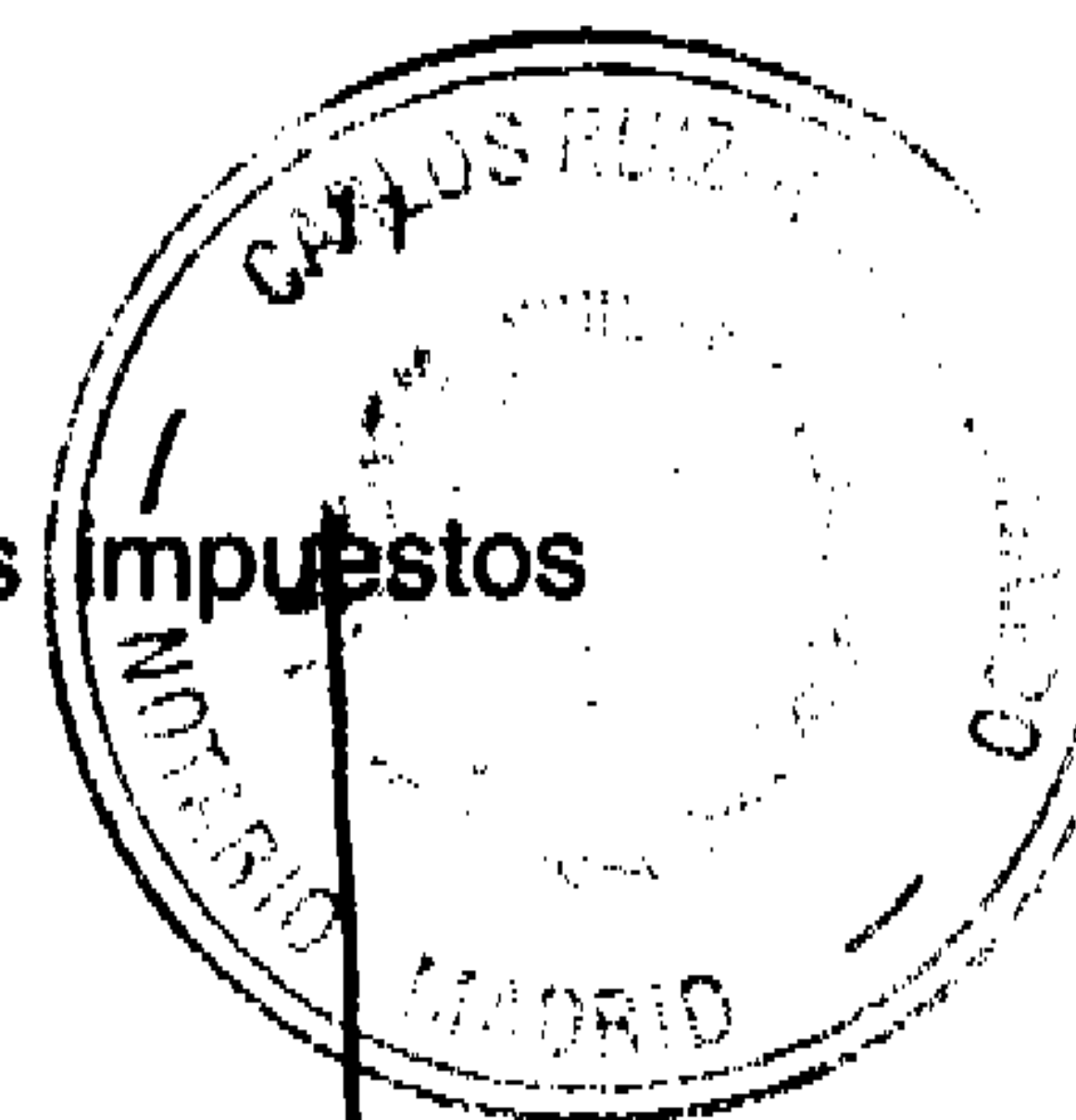
j) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre Sociedades se considera como un gasto del ejercicio, y se calcula a partir del resultado económico antes del impuesto, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y pagos a cuenta (véase nota 14).

Los impuestos anticipados (con el plazo de reversión estimado máximo de diez años) y los créditos por bases imponibles negativas pendientes de compensar, sólo se reconocen en el activo cuando su realización



futura está razonablemente asegurada. Por el contrario, los impuestos diferidos se registran siempre.



k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan a resultados atendiendo a la fecha del devengo, con independencia de la fecha en que se cobren o paguen.

Siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, mientras que las pérdidas, incluso las eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, las contabiliza en cuanto se conocen.

l) Aspectos medioambientales

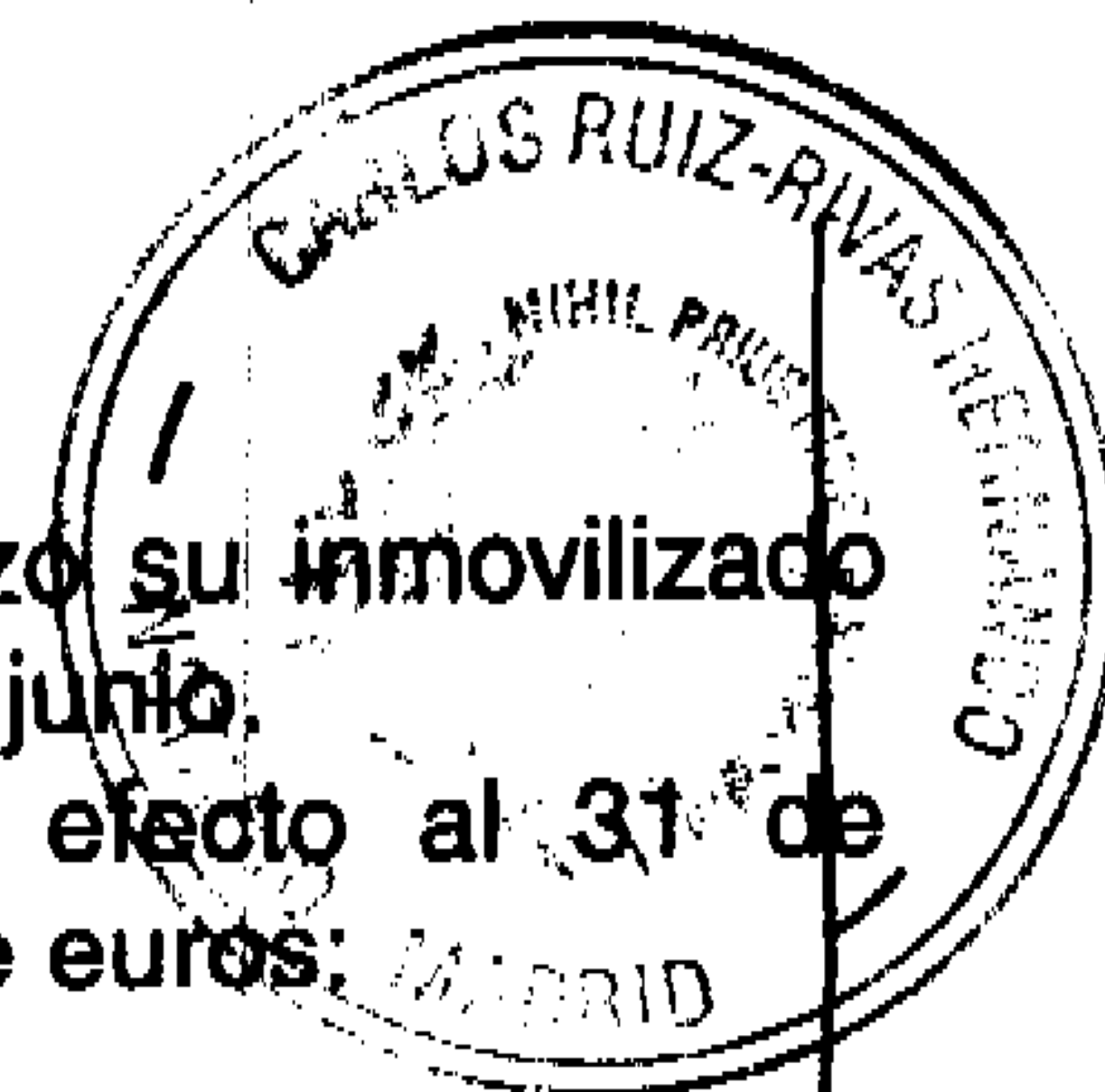
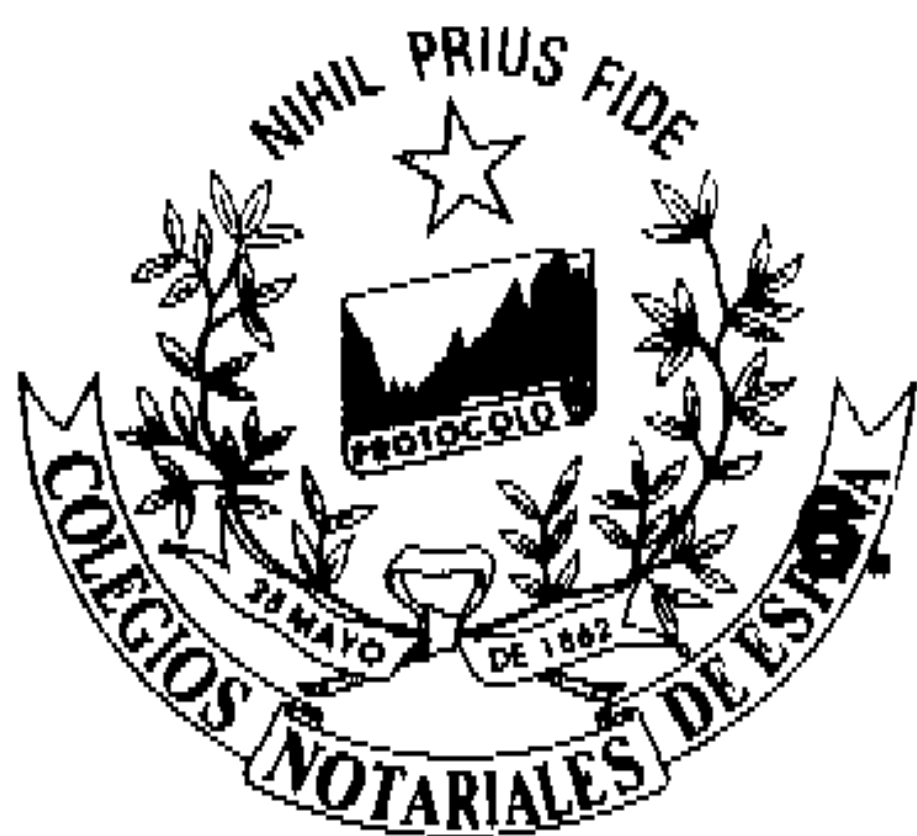
Se registran en el inmovilizado los elementos incorporados al patrimonio de la Compañía cuyo propósito es el de prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente y que pretenden ser utilizados de forma duradera en la actividad de la misma (véase nota 21).

Las provisiones para riesgos medioambientales y en particular para descontaminación de lugares contaminados, se calculan con base en la información disponible del coste a incurrir para aquellos emplazamientos que por su situación y/o destino van a ser descontaminados; en el caso de las instalaciones en régimen concesional, el coste estimado de descontaminación se distribuye en el período de vigencia de la concesión.

5. INMOVILIZADO INMATERIAL

Durante el ejercicio 2004, el movimiento de este epígrafe, expresado en miles de euros, ha sido el siguiente (véase nota 4.a):

	Saldo Inicial	Entradas o dotaciones	Salidas o bajas	Saldo final
- COSTE:				
• Derechos de uso	2.082	-	-	2.082
• Patentes	1	-	-	1
Total coste	2.083			2.083
- AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
• Derechos de uso	203	153	-	356
Total amortización	203	153	-	356



INMOVILIZADO MATERIAL

Conforme se indica en la nota 2.a, la Sociedad actualizó su **inmovilizado material** al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. Las cuentas afectadas por dicha actualización y su efecto al 31 de diciembre de 2004 es como sigue, expresado en miles de euros:

	Incremento neto de valor	Amortización acumulada	Efecto neto
Terrenos y construcciones	38.969	13.580	25.389
Maquinaria e instalaciones	58.437	53.418	5.019
Otro inmovilizado:			
Elementos de transporte	299	299	0
Resto	1.142	63	1.079
Inmovilizado en curso	6	-	6
Total	98.853	67.360	31.493

El importe de la revalorización a 31 de diciembre de 1996 fue de 122.993 miles de euros.

Los 98.853 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 surgen tras la disminución de 24.140 miles de euros que se corresponde con el importe de las revalorizaciones traspasadas a la filial de Aviación el 1 de agosto de 1997 y las relativas a los bienes enajenados o dados de baja durante los ejercicios posteriores.

Del total de dotaciones a la amortización efectuadas en el ejercicio, 3.782 miles de euros corresponden al efecto de la citada actualización.

El detalle del movimiento del inmovilizado material durante el ejercicio 2004, expresado en miles de euros, ha sido el siguiente (véase nota 4.b):



	Saldo Inicial	Entradas o dotaciones	Salidas o bajas	Traspasos	Saldo final
COSTE:					
• Terrenos y construcciones	267.251	-	900	6.443	272.794
• Maquinaria e instalaciones	1.027.847	-	10.591	74.286	1.091.542
• Otro inmovilizado:					
Elementos de transporte	61.525	-	49.758	956	12.723
Resto	67.960	627	6.296	6.273	68.564
• Inmovilizado en curso	102.195	78.893	1.970	-87.958	91.160
Total coste	1.526.778	79.520	69.515	0	1.536.783
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:					
• Construcciones	90.393	5.831	238	-	95.986
• Maquinaria e instalaciones	764.004	48.786	10.338	-	802.452
• Otro inmovilizado:					
Elementos de transporte	58.083	1.194	48.696	-	10.581
Resto	26.219	3.143	6.290	-	23.072
Total amortización	938.699	58.954	65.562	-	932.091
Total Inmovilizado material neto	588.079				604.692

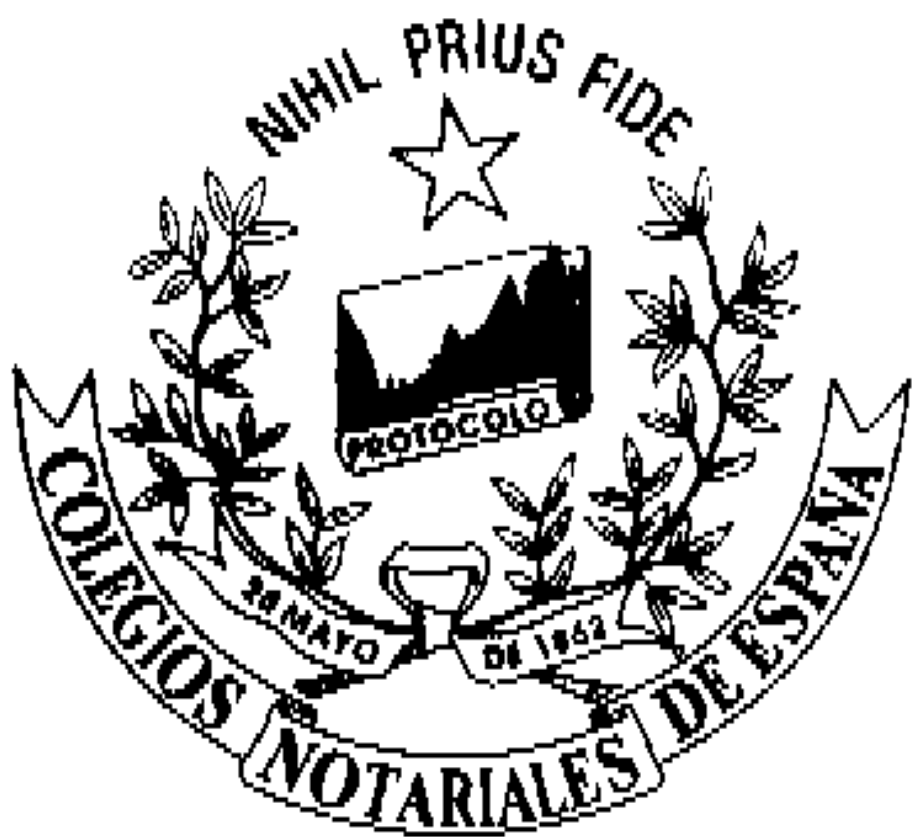
Dentro del epígrafe de "Otro inmovilizado" se incluye una parte del stock de productos petrolíferos a 31 de diciembre de 2004, pues se considera que dicha parte se encuentra de forma permanente cebando la red de oleoductos. El valor registrado de estos productos asciende a 30.137 miles de euros.

Las entradas más significativas habidas en el ejercicio corresponden a las mejoras de la red de oleoductos, modificaciones y mejoras operativas en instalaciones de almacenamiento, así como en nuevos centros.

El detalle del inmovilizado material que, al margen del que permanece en curso, no se encuentra afecto a la explotación, a final de ejercicio, es el siguiente, expresado en miles de euros:

	Coste Actualizado	Amortización acumulada	Importe neto
Terrenos	4.077	-	4.077
Construcciones	5.451	3.381	2.070
Otro inmovilizado	16.293	14.670	1.623
Total	25.821	18.051	7.770

El detalle del inmovilizado que, a final de ejercicio, se encuentra totalmente amortizado y en uso es el siguiente, expresado en miles de euros:



Maquinaria e instalaciones	520.885
Elementos de transporte	8.612
Resto de inmovilizado	61.314
Total	590.761

7. INVERSIONES FINANCIERAS

El detalle del movimiento de las inversiones financieras en el ejercicio 2004, expresado en miles de euros, es el siguiente (véase nota 4.c):

	Largo Plazo				Corto Plazo	
	Participaciones en sociedades	Administraciones públicas (1)	Cartera de valores	Otros créditos	Depósitos y fianzas	Cartera de valores y Otros
• Saldo inicial	38.135	22.857	2.136	1.754	615	39
• Incrementos	-	-	-	-	-	2.165
• Disminuciones	-	4.318	222	1.568	7	-
Saldo final	38.135	18.539	1.914	186	608	2.204

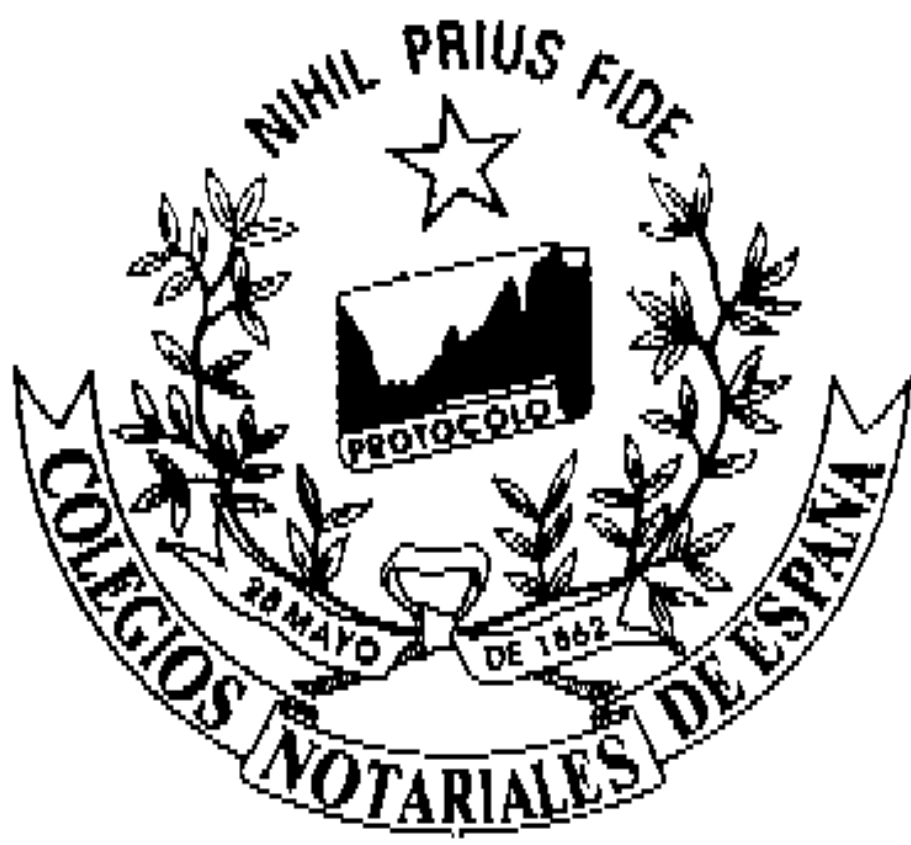
(1) Ver nota 2b

a) Participaciones en sociedades

El detalle de las participaciones a 31 de diciembre de 2004, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Sociedad participada	% Participación	Valor en libros	Dividendos del ejercicio 2003 recibidos en 2004
Terminales Químicos, S.A.	50,00	6.016	900
Catalana D'Iniciatives, S.A.	1,17	416	-
CLH Aviación, S.A.	100,00	31.703	-
Total		38.135	900

No existen diferencias significativas entre el valor en libros de las participaciones en sociedades arriba indicadas y su correspondiente valor teórico contable. Las Cuentas Anuales de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., no reflejan los efectos que resultarían de aplicar criterios de consolidación a la participación accionarial en CLH Aviación, S.A.. De haberse consolidado, aplicando el método de integración global, las masas patrimoniales se habrían incrementado en los Importes siguientes:



Miles de euros

• Activos	23.018
• Pasivos	
Reservas	9.028
Resultado ejercicio	7.720
Otro pasivo	6.270



Por otra parte, el efecto de consolidar las participaciones del resto de sociedades resulta irrelevante.

La información relacionada con las empresas vinculadas a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

Miles de euros						
Nombre	Dirección	Actividad	Participación	Capital	Reservas	Resultado
CLH Aviación, S.A	Madrid	Logística aviación	100%	21.000	19.857	7.720
Terminales Químicos, S.A	Tarragona	Almacenamiento	50%	1.112	11.260	2.293

b) Cartera de valores a largo plazo

La cartera de valores de renta fija a largo plazo está compuesta fundamentalmente por un FIM por un importe de 1.914 miles de euros, cuya finalidad se describe en la nota 12 de esta Memoria.

c) Otros créditos

El detalle de este concepto, expresado en miles de euros, es el siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
Créditos a largo plazo	120
Préstamos al personal (1)	52
Fianzas y depósitos	14
Total	186

(1) Los préstamos al personal devengan el tipo de interés legal.

d) Inversiones financieras temporales

El saldo a 31 de diciembre de 2004, está compuesto básicamente por un "Eurodepósito formalizado en USD", con vencimiento el 12 de enero de 2005, por un importe de 2.174 miles de euros y con una remuneración del 2,28 por ciento. El resto lo componen depósitos y fianzas constituidos, que no devengan ningún tipo de interés



8. EXISTENCIAS

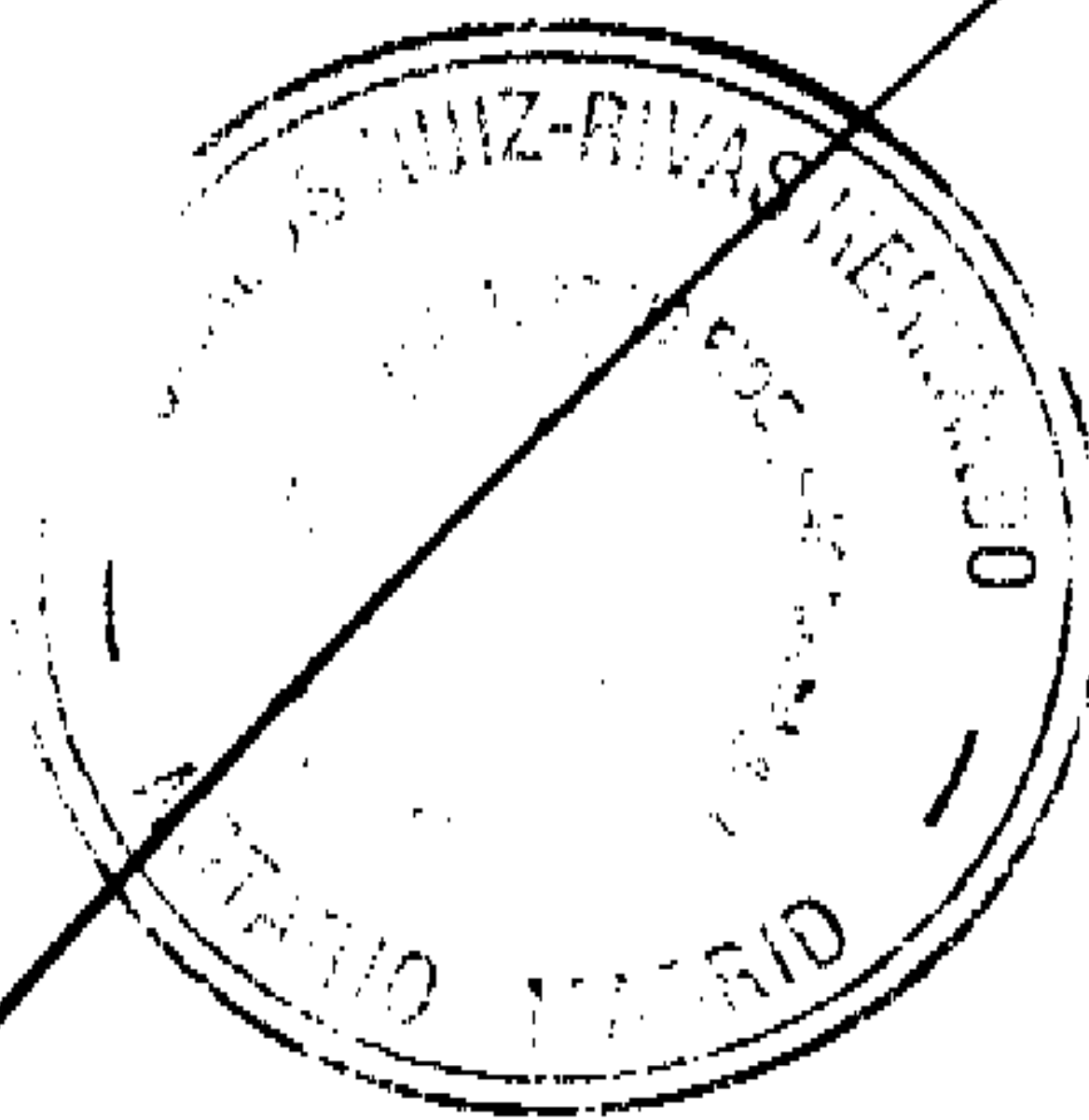
La composición de las existencias a final de los ejercicios 2003 y 2004, es la siguiente, en miles de euros:

Concepto	2003	2004
Productos petrolíferos (1)	4.150	2.892
Aditivos, colorantes y trazadores	2.190	2.368
Materiales para consumo y otros	9.134	9.449
Saldo final	15.474	14.709

(1) La valoración de los productos petrolíferos a precio promedio ponderado asciende a 5.263 miles de euros en el ejercicio 2003 y a 4.117 miles de euros en el 2004.

9. FONDOS PROPIOS

Los fondos propios de la Sociedad ascienden a final del ejercicio 2004 a 248.524 miles de euros, siendo el desglose y movimiento del ejercicio los que figuran en el Estado de Capital y Reservas siguiente:





ESTADO DE CAPITAL Y RESERVAS DEL EJERCICIO 2004

Miles de euros

	Distribución resultado 2003			Resultado 2004 y otros	Saldo final
	Saldo Inicial	Dividendo a cuenta complementario	Otros		
Capital Social	84.070	-	-	-	84.070
Reserva de revalorización RDL 7/96	117.129	-	-	-	117.129
Reserva legal	16.842	-	-	-	16.842
Reserva especial	55	-	-	-4	51
Reserva voluntaria	1.310	-	46	-	1.356
Diferencias por ajuste de capital a euros	142	-	-	-	142
Pérdidas y ganancias	81.034	-	-21.438	95.490	95.490
Dividendo activo a cuenta	-59.550	-66.556	59.550	-	-66.556
Total	241.032	-66.556	0	95.486	248.524





Capital Social:

El capital social se compone de 70.058.450 acciones de 1,26 euros cada una de valor nominal, divididas en tres clases. La clase A compuesta por 90.000 acciones al portador, la clase C compuesta por 68.279.401 acciones nominativas, y la clase D compuesta por 1.689.049 acciones al portador. Todas ellas están totalmente suscritas y desembolsado su importe.

El desglose del accionariado a 31 de diciembre de 2004, con el porcentaje de participación, es el siguiente:

<i>Accionistas</i>	<i>Porcentaje de participación</i>
Repsol YPF, S.A.	19,67
Petróleos del Norte, S.A.	5,33
Enbridge Capital ApS	25,00
Compañía Española de Petróleos, S.A.	14,15
Oman Oil Holdings Spain, S.L.	10,00
BP Oil España, S.A.	5,00
Disa Financiación, S.A.	5,00
Disa Península, S.L.	5,00
China Aviation Oil (Singapore) Corp. Ltd.	5,00
Galp Energía España, S.A.	5,00
Otros	0,85
<i>Total</i>	<i>100,00</i>

El 2,54 por ciento de las acciones de la Sociedad, correspondiente a las clases A y D, están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas españolas.

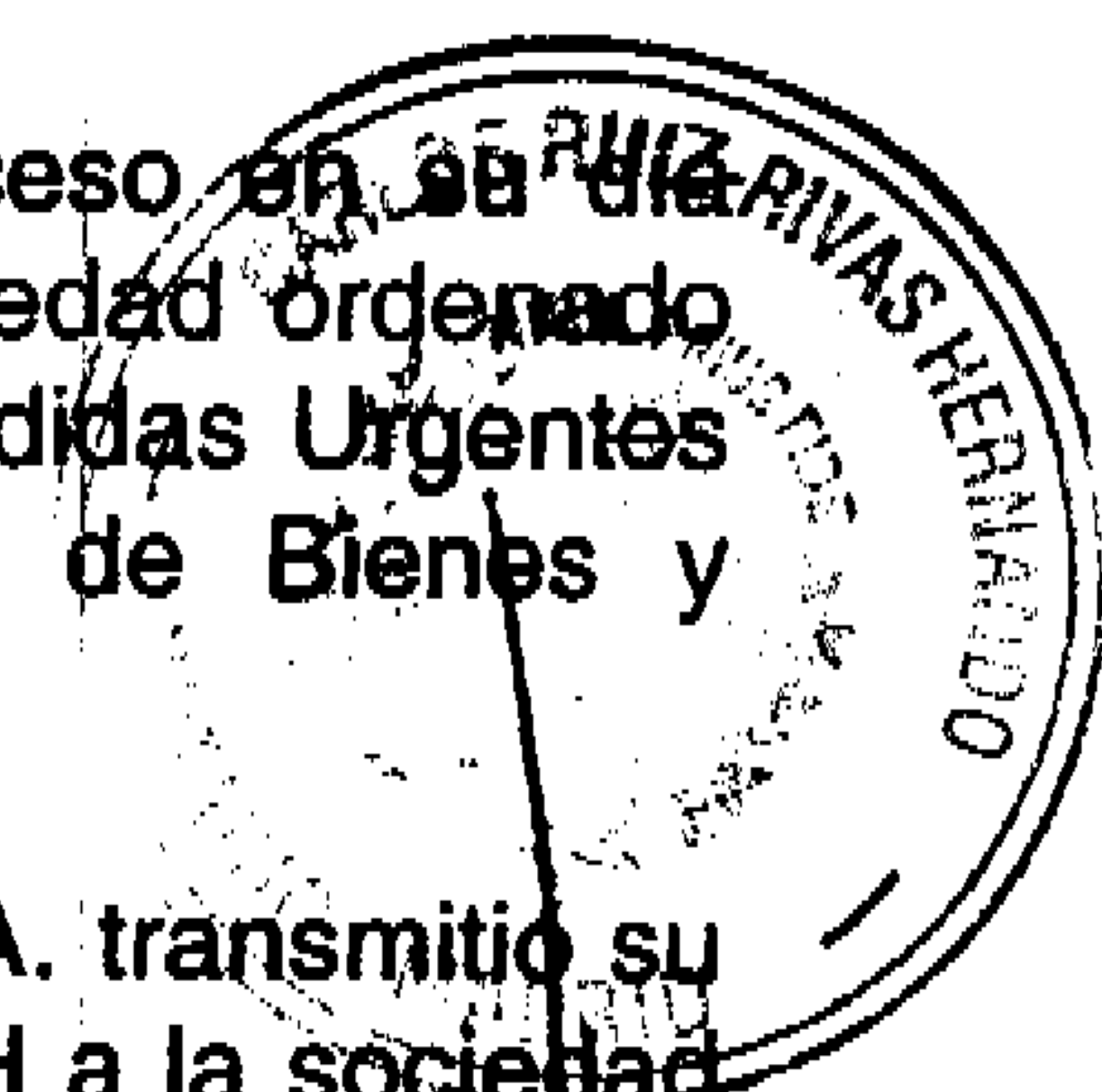
El Real Decreto-Ley 6/2000, de 23 de junio, de Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia de Mercados de Bienes y Servicios, dispone en su artículo 1 la ampliación del accionariado de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., limitando la participación directa o indirecta en su accionariado, en una proporción no superior al 25% del capital o de los derechos de voto de la entidad, y establece que la suma de las participaciones, directas o indirectas, de aquellos accionistas con capacidad de refino en España no podrá superar el 45 por 100. En el mismo artículo se dispone que "en el plazo de dos meses desde la entrada en vigor del citado Real Decreto-Ley, la Compañía presentará un plan de actuaciones a la Secretaría de Estado de Economía, de la Energía y de la Pequeña y Mediana Empresa, que tendrá carácter confidencial y se elevará para su aprobación a la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos, quien se pronunciará sobre el conjunto del Plan".

A estos efectos, para dar cumplimiento a lo dispuesto en este Real Decreto-Ley, la Compañía entregó el Plan de Actuaciones con fecha 31 de julio de 2000.



Con fecha 17 de marzo de 2003, se culminó el proceso en su día iniciado para la ampliación del accionariado de la Sociedad ordenado por el Real Decreto Ley 6/2000, de 23 de junio, de Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia en Mercados de Bienes y Servicios.

Con fecha 22 de noviembre de 2004, Shell España, S.A. transmitió su participación del 5 por ciento en el capital social de CLH a la sociedad Shell Peninsular, S.L.. Posteriormente, con fecha 1 de diciembre de 2004, la sociedad Disa Corporación Petrolífera, S.A. ha adquirido la totalidad de las participaciones sociales de Shell Peninsular, S.L., y ha pasado a denominarse Disa Península, S.L.



Reservas:

Las restricciones a la disponibilidad de las Reservas son las siguientes:

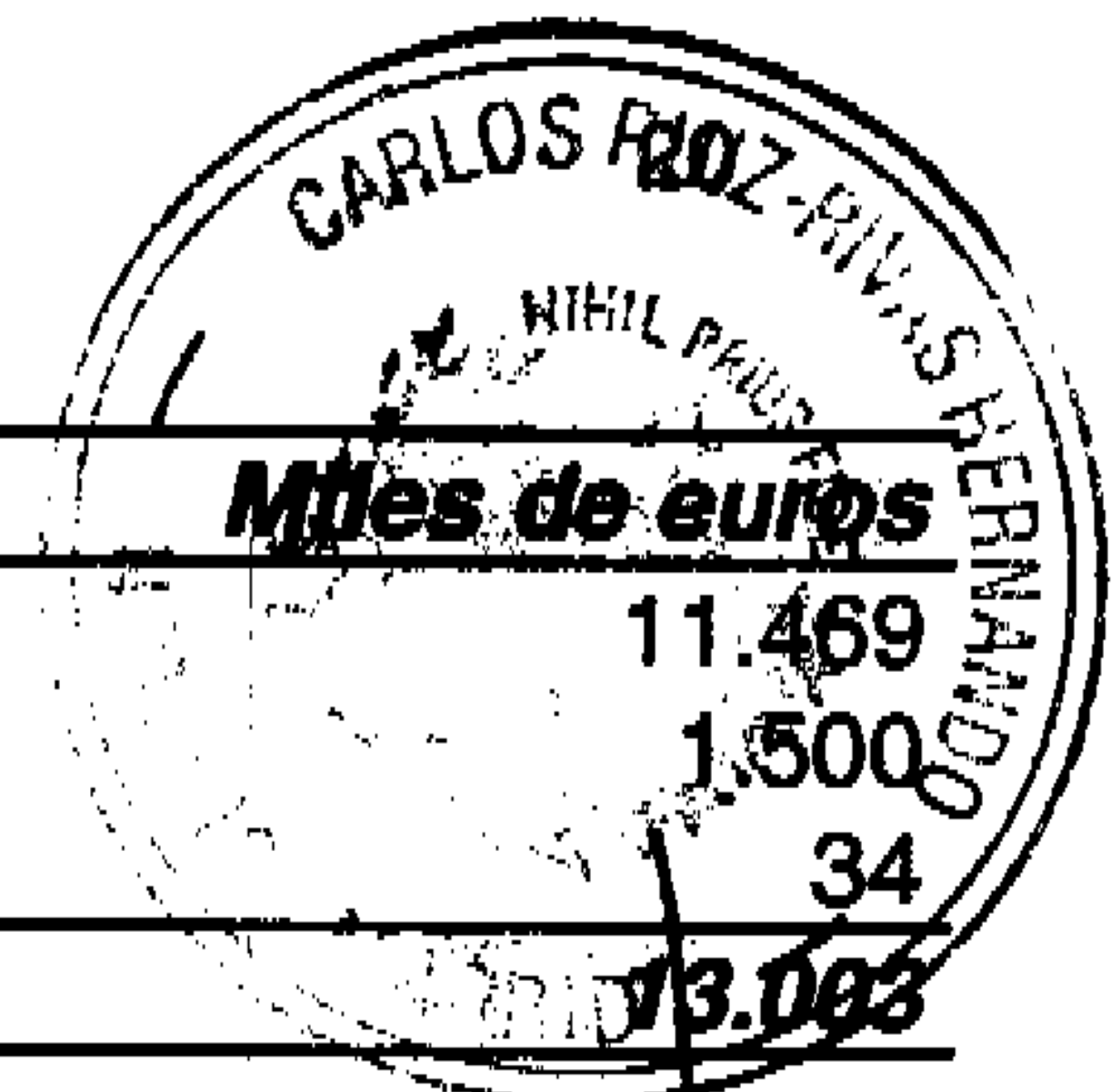
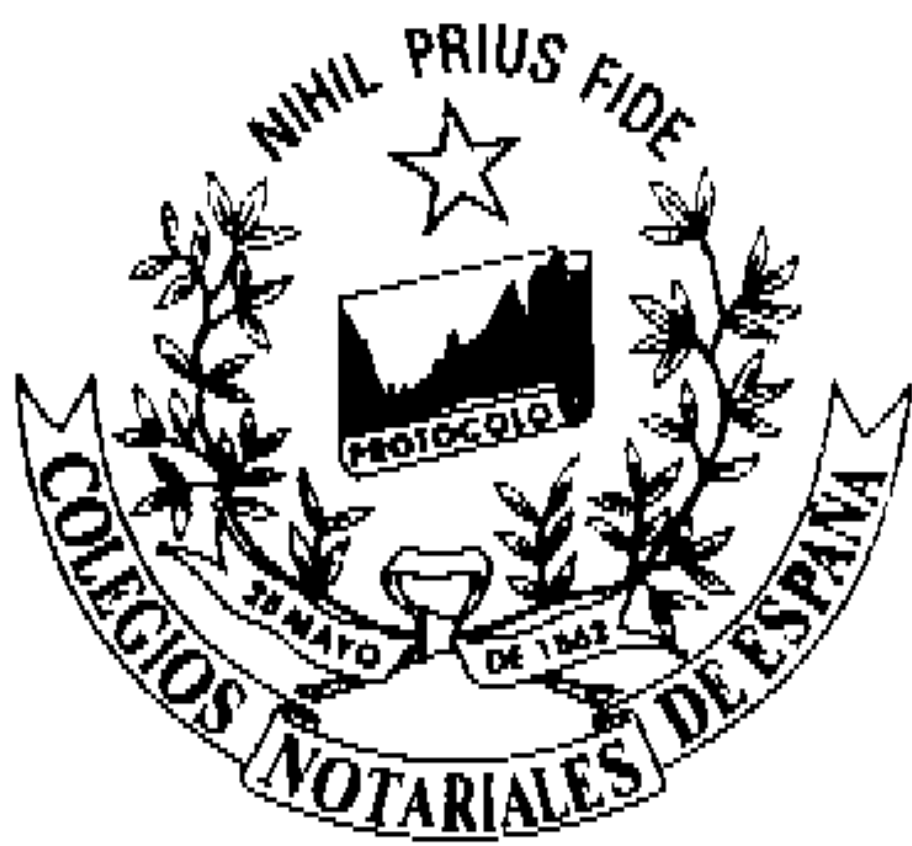
La Reserva Legal de acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas sólo será disponible para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del diez por ciento del capital ya aumentado; o bien, y mientras no supere el veinte por ciento del capital social, para compensar pérdidas siempre que no existan otras disponibles para este fin.

La Reserva de Actualización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 (transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

10. SUBVENCIONES DE CAPITAL

Durante el ejercicio se han imputado a resultados 649 miles de euros (véanse notas 4.g y 16).

El saldo a 31 de diciembre de 2004 asciende a 13.003 miles de euros y su desglose es el siguiente:



Entidades

Unión Europea
Diputación Foral de Vizcaya
Ocipetrol

Miles de euros

11.469
1.500
34

Total

13.003

Las subvenciones de la Unión Europea están asociadas a la construcción de líneas de oleoductos e instalaciones de almacenamiento, la de la Diputación Foral de Vizcaya lo está a la construcción de la nueva instalación de almacenamiento de "El Calero" y la de Ocipetrol para diversos proyectos de investigación y desarrollo. La Sociedad ha cumplido con todos los requisitos exigidos para la obtención de dichas subvenciones.

11. PLANES DE PENSIONES

La Sociedad tiene externalizados todos sus compromisos por pensiones.

Durante el ejercicio 2004, la Compañía ha aportado y contabilizado 2.601 miles de euros a fondos externos de pensiones que se recogen bajo el epígrafe "Gastos de personal-Aportaciones y dotaciones para pensiones".

12. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La Sociedad tiene dotadas determinadas provisiones destinadas a cubrir reparaciones extraordinarias de buques, fondos de reversión, así como por otras responsabilidades (véase nota 4.h).

El movimiento de este epígrafe, en miles de euros, durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Saldo Inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Para reparaciones extraordinarias	4.759	101	4.610	250
Para fondos de reversión	8.654	-	-	8.654
Para responsabilidades	110.049	21.981	8.562	123.468
Total	123.462	22.082	13.172	132.372

Dentro del saldo del capítulo de provisiones para responsabilidades se incluyen 1.909 miles de euros con motivo de la tramitación del "Expediente de bajas por causas objetivas", que afecta a 22 personas, por el cierre de la instalación de Lezo.

El saldo de la provisión para responsabilidades incluye 3.277 miles de euros, que corresponden a compromisos con los directivos de la Sociedad, en concepto de premio de permanencia.



Los citados compromisos se encuentran materializados, salvo 1.000 miles de euros, en un FIM que, por su objeto, es indisponible para la Sociedad, registrado en el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" (véase nota 7.b.).



13. DEUDAS NO COMERCIALES

El importe de las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo, a 31 de diciembre de 2004, asciende a 197.870 miles de euros. El vencimiento de las mismas en los próximos años es el siguiente:

Año	Miles de euros
2005	61.870
2006	10.500
2007	11.250
2008	11.250
2009 y siguientes	103.000
Total	197.870

El importe de los préstamos concertados por la Sociedad durante el ejercicio 2004, ha devengado un tipo de interés medio del 2,62 %.

El importe de las deudas con otros acreedores a largo plazo, asciende a 148 miles de euros y corresponde a fianzas recibidas que no devengan tipo de interés.

La Sociedad tiene concedidas diversas líneas de crédito así como préstamos con entidades bancarias por un importe total de 326.000 miles de euros, de las cuales se encontraban sin disponer al final del ejercicio, 128.130 miles de euros.

14. SITUACIÓN FISCAL

A 31 de diciembre de 2004 se encuentran abiertos a inspección fiscal los ejercicios siguientes:

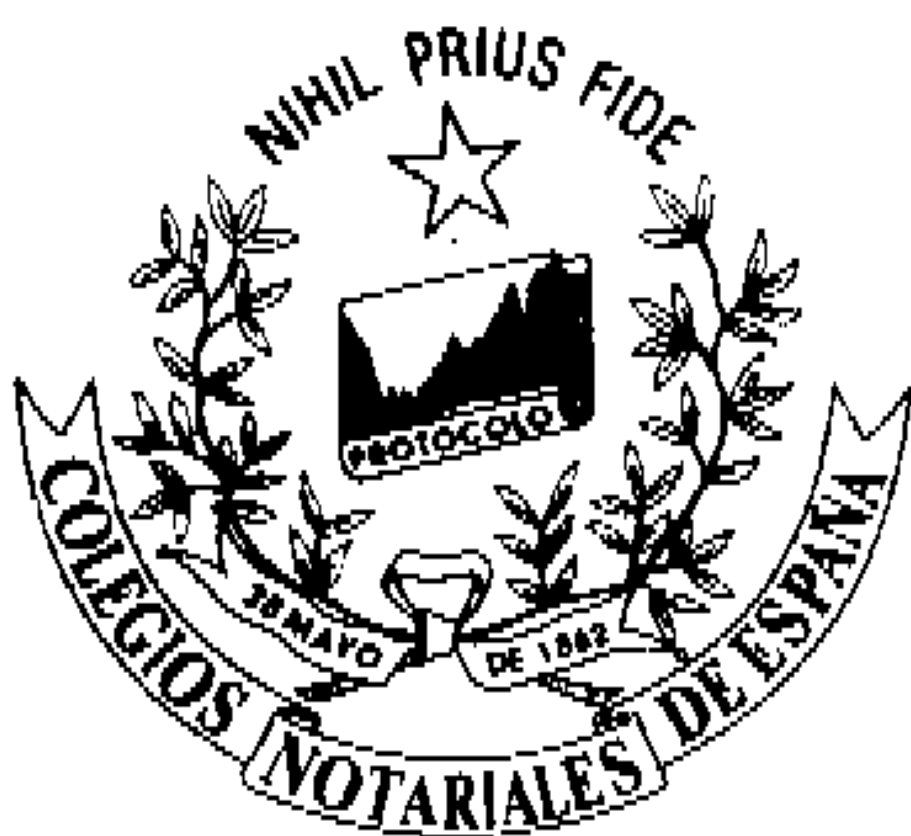
Impuesto sobre Sociedades: 2001 a 2004.

Impuesto sobre el Valor Añadido: 2001 a 2004

Impuesto Especial sobre Hidrocarburos: 2002 a 2004.

Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas: 2001 a 2004.

Por impuestos, la situación fiscal es la siguiente:



- Impuesto sobre Sociedades (véase nota 4.j).

El ajuste entre resultado económico y fiscal es como sigue, en miles de euros:

Concepto	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos	-	-	145.691
Diferencias permanentes (1)	14.125	1.196	12.929
Resultado económico ajustado	-	-	158.620
Diferencias temporales (2)			
- Con origen en el ejercicio	7.022	673	6.349
- Con origen en el ejercicio anterior	1.905	18.246	-16.341
Base imponible I.S. (Resultado fiscal)			148.628

(1) La mayor parte de las diferencias permanentes en el ejercicio 2004, surgen por las dotaciones y aplicaciones a su finalidad y a resultados, de las provisiones para riesgos y responsabilidades.

(2) La mayor parte de las diferencias temporales en el ejercicio 2004 surgen por las dotaciones y las aplicaciones de provisiones y la externalización de los fondos de pensiones.

El cálculo del gasto contable devengado por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, es el siguiente:

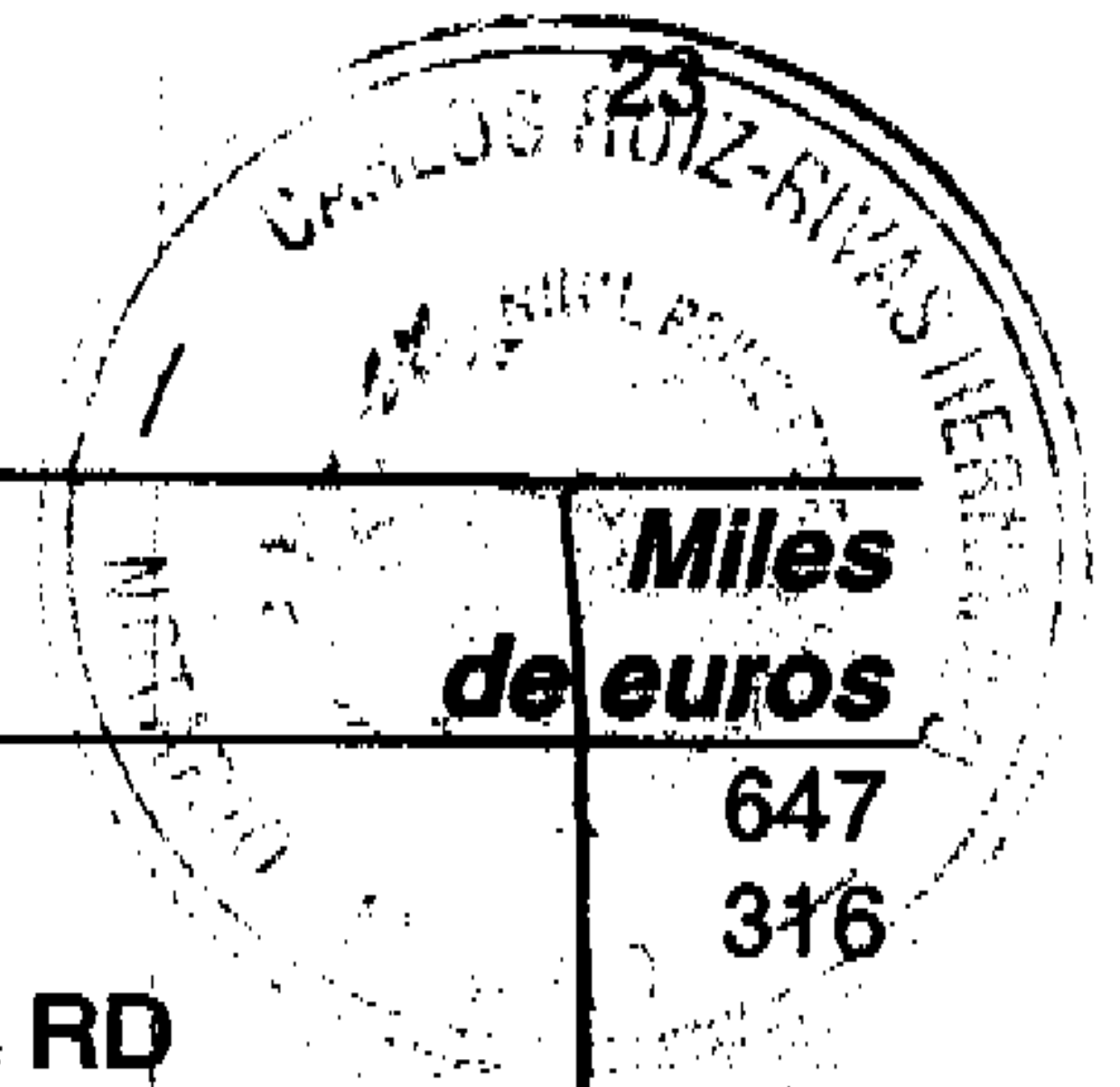
Concepto	Miles de euros
Impuesto bruto (35% del resultado económico ajustado)	55.517
Deducciones y bonificaciones	-3.864
Impuesto devengado del ejercicio	51.653
Ajuste a la imposición del año 2003 (1)	-1.452
Total gasto por Impuesto sobre Sociedades	50.201

(1) Diferencia entre el Gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2003 y el que corresponde de acuerdo a la liquidación presentada en 2004.

La diferencia entre la carga fiscal acumulada hasta el presente ejercicio y los pagos realizados, o pendientes de realizar, supone un crédito de la Sociedad contra la Hacienda Pública, en concepto de impuesto anticipado neto, por un importe de 17.088 miles de euros, según el siguiente detalle:

Concepto	Impuesto anticipado	Impuesto diferido
Con origen en ejercicios anteriores	25.471	4.886
Recuperación/cancelación en 2004	-6.386	-667
Con origen en el ejercicio 2004	2.458	236
Total	21.543	4.455
Total impuesto neto	17.088	

Las deducciones y bonificaciones aplicadas en el presente ejercicio son, en términos de cuota del impuesto, las que siguen:



	Miles de euros
Bonificación Ley 19/1994 del R.E.Fiscal de Canarias	647
Doble imposición dividendos	316
Deducción por reinversión beneficios extraordinarios (art 42 RD Leg. 4/2004 de aprobación del texto refundido de la ley del Impuesto sobre Sociedades)	3.111
Pérdida de beneficios fiscales ejercicios anteriores	-210
Total	3.864

Los compromisos adquiridos en relación con los incentivos fiscales son:

La Sociedad ha decidido acogerse a la deducción por reinversión, regulada en el artículo 42 del RD Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, por las rentas obtenidas en la transmisión de elementos patrimoniales a 31 de diciembre de 2004.

El detalle de los activos en que se reinvertió la renta que se acoge a esta deducción del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004 figura individualizado en el inventario de la Sociedad y asciende a un importe total de inversión de 17.558 miles de euros.

Por lo que se refiere a dichas rentas, el detalle de los importes y demás prescripciones del artículo 42 del RD Legislativo 4/2004, en miles de euros, es el siguiente:

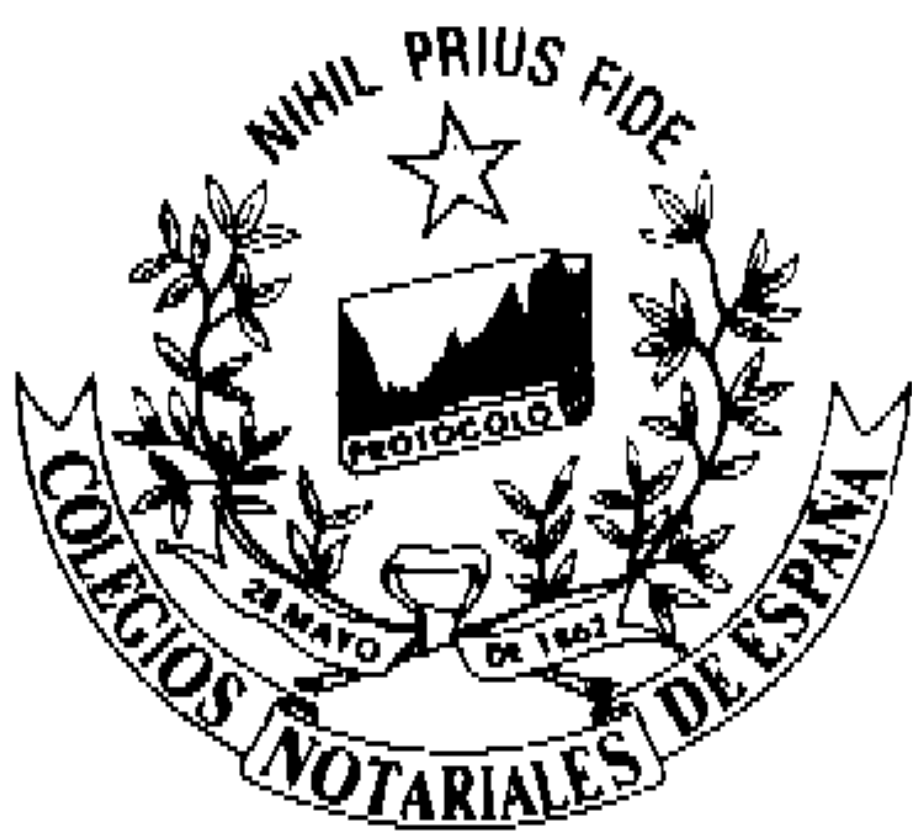
Importe de la renta acogida a deducción por reinversión de beneficios extraordinarios	Fecha de la reinversión ejercicio
89.665	2001
29.165	2002
8.507	2003
15.556	2004

La Sociedad se obliga a mantener en el inventario dichos bienes, como mínimo, durante el plazo de cinco años, o tres años en el caso de bienes muebles.

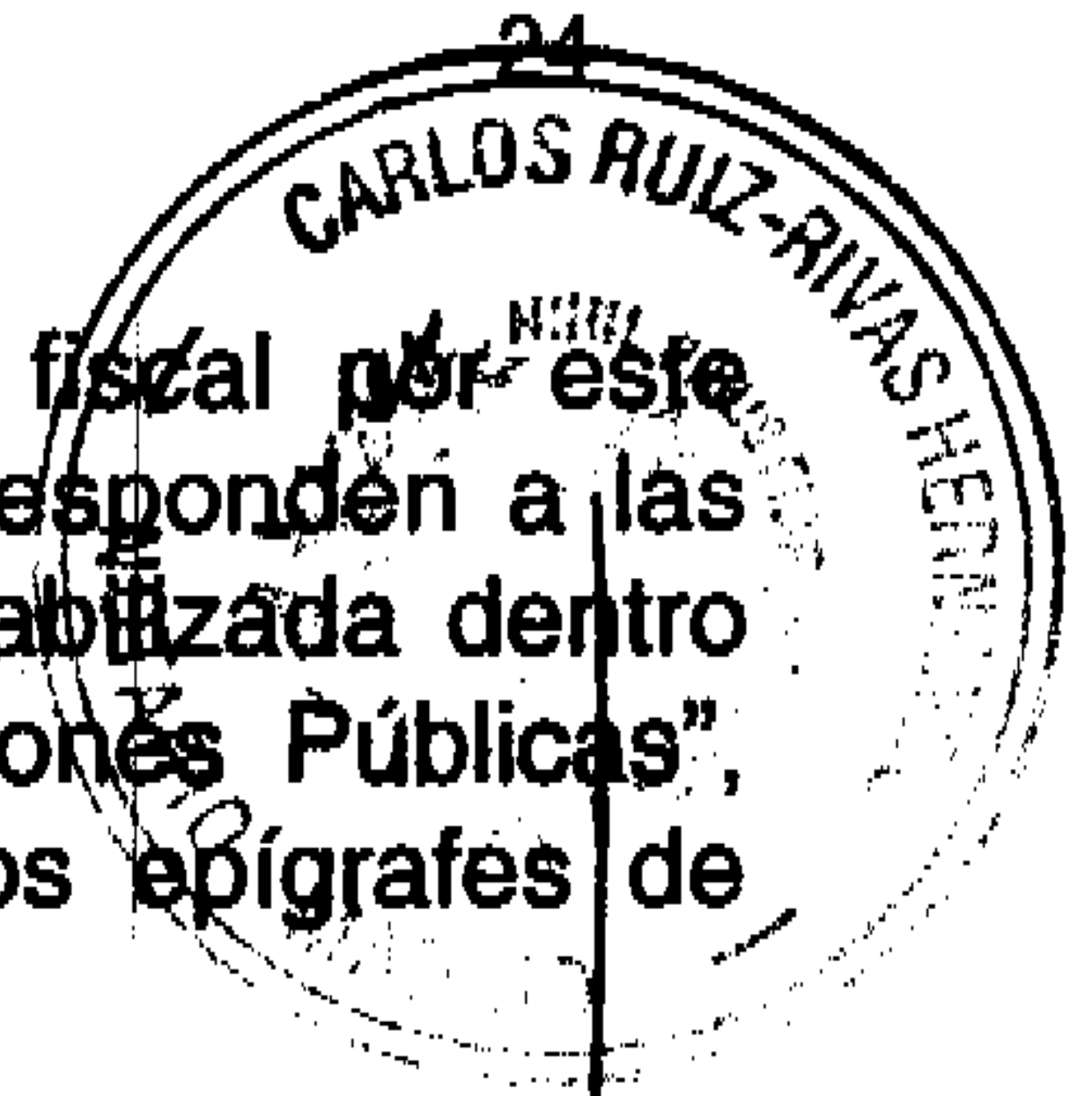
A 31 de diciembre de 2004, no existen exenciones o deducciones fiscales pendientes de aplicar.

- Impuesto Especial sobre Hidrocarburos.

La Sociedad tiene la consideración de sujeto pasivo, como contribuyente, en las salidas de los productos objeto del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos de los depósitos fiscales de los que sea titular, ya sea por ventas efectuadas por ella misma, o por la realización de actividades logísticas para terceros, en cuyo caso, tiene la obligación de repercutir el



citado impuesto al propietario del producto. La deuda fiscal por este impuesto asciende a 830.239 miles de euros, que corresponden a las operaciones del mes de diciembre, y se encuentra contabilizada dentro del epígrafe "Otras deudas no comerciales-Administraciones Públicas", con contrapartida en el activo del balance dentro de los epígrafes de Clientes y de Empresas relacionadas.



- Administraciones Públicas.

Los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas, recogidos en el balance de situación de la Sociedad a 31 de diciembre de 2004, expresados en miles de euros, tienen el siguiente desglose:

Concepto	Deudores	Acreedores
Impuestos Especiales	102	830.239
Impuesto sobre Sociedades:		
- Retenciones a cuenta	12	
- Pagos a cuenta	33.403	
- Impuesto anticipado (1)	21.543	
- Impuesto diferido (2)		4.455
- Cuota líquida positiva		48.156
Impuesto sobre el Valor Añadido	3.368	
Impuesto Renta Personas Físicas:		
- Retenciones a cuenta		1.128
Impuesto Rendimiento del Capital:		
- Retenciones a cuenta		592
Organismos de la Seguridad Social		850
Otras Administraciones Públicas	113	3.071
Total	58.541	888.491

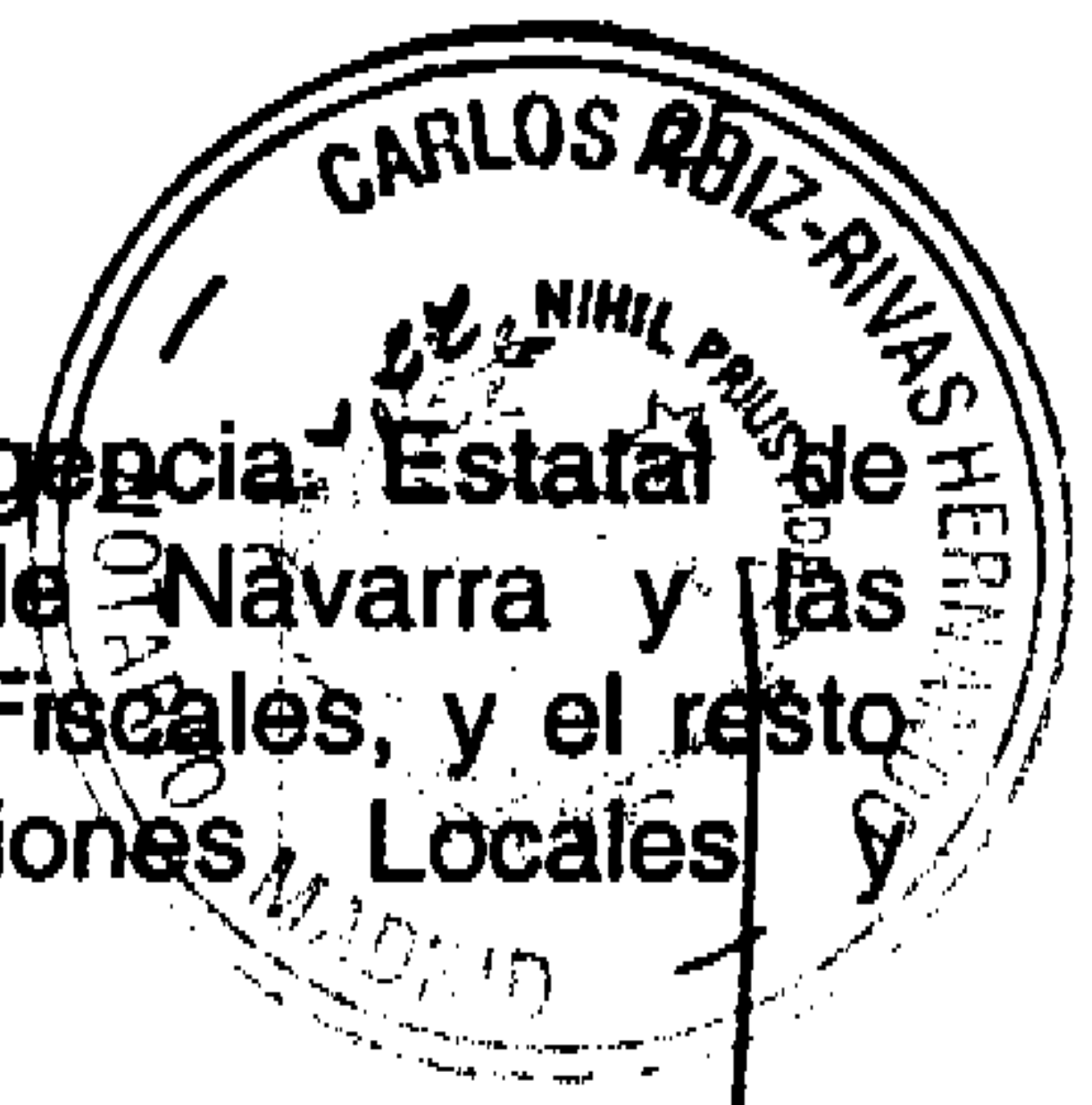
(1) Corresponden a largo plazo 18.539 miles de euros.

(2) Corresponden a largo plazo 3.640 miles de euros.

Debido a las diferentes interpretaciones que pudieran darse a la normativa fiscal aplicable a las operaciones de la Sociedad, podrían ponerse de manifiesto en el futuro pasivos fiscales cuya cuantificación objetiva no es posible determinar en la actualidad. No obstante, en opinión de los Administradores de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., las consecuencias que podrían derivarse, considerando las provisiones que a este respecto tiene constituidas que ascienden a 104.554 miles de euros, no afectarían significativamente al patrimonio de la Sociedad.

15. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

La Sociedad tiene entregados avales al final del ejercicio por un importe de 204.032 miles de euros, de los que 125.998 miles lo son ante el Tribunal Económico Administrativo Central (TEAC) por el recurso sobre las actas levantadas por la inspección del Impuesto sobre Sociedades de los



ejercicios 89/95, 21.938 miles de euros ante la Agencia Estatal de Administración Tributaria de Madrid, el Gobierno de Navarra y las Haciendas Forales, por la titularidad de los Depósitos Fiscales, y el resto de 56.096 miles ante Tribunales y Administraciones Locales y Autonómicas.

La Compañía tiene provisiones suficientes, incluidas en el epígrafe "Provisiones para responsabilidades" (ver nota 12), para hacer frente al riesgo derivado de los litigios avalados ante los Tribunales.

16. INGRESOS Y GASTOS

La cifra de negocios del ejercicio ha ascendido a 393.364 miles de euros y en su totalidad se ha producido en territorio nacional.

El desglose de dicha cifra por actividades es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Venta de productos petrolíferos	12.028
Prestación de servicios	381.336
Ingresos por servicios logísticos	379.129
- Sector marino	7.061
- Sector aéreo. Suministros a aeropuertos	52.910
- Sector terrestre	319.158
Fletamentos	2.207
Total	393.364

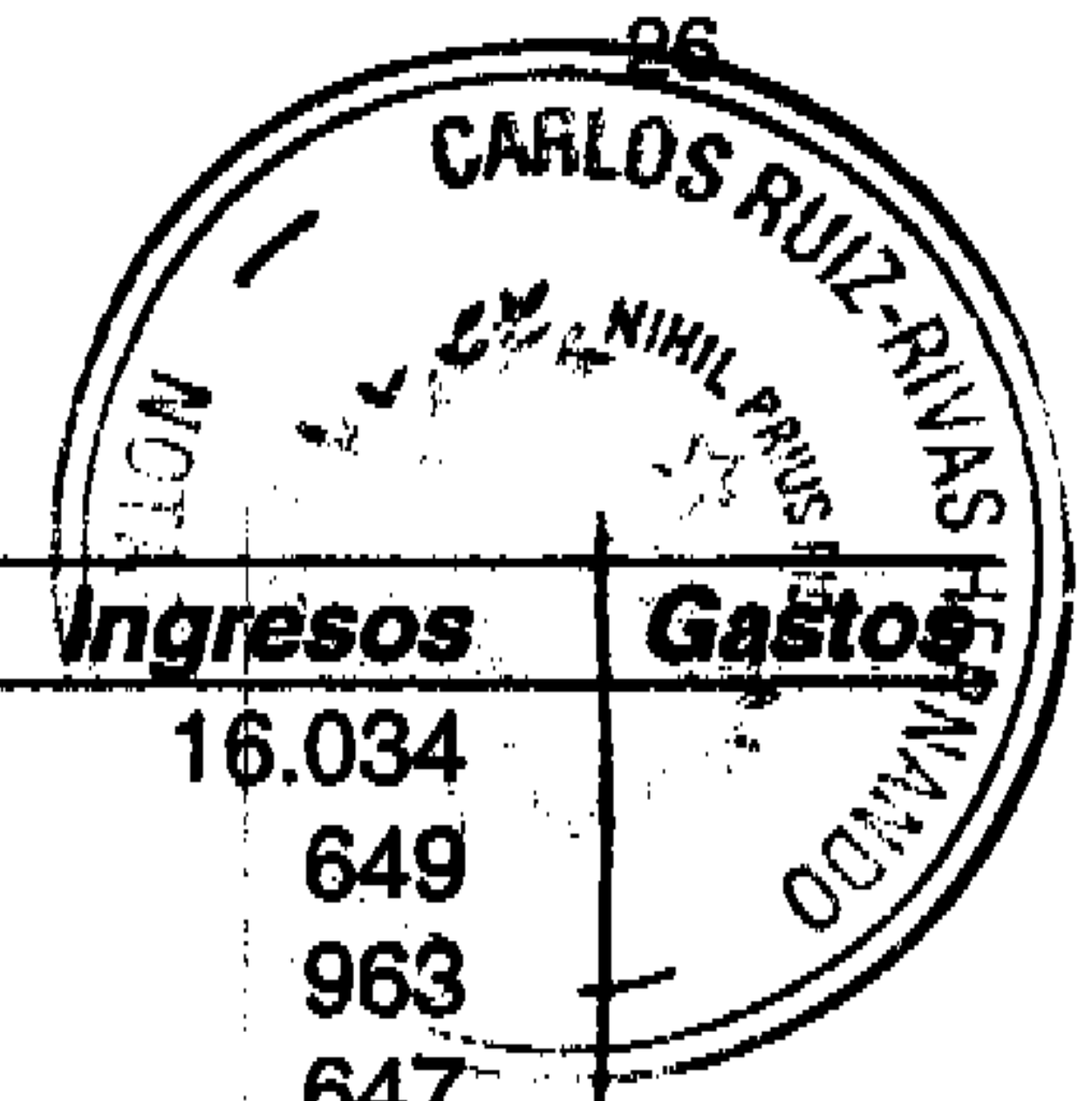
El importe de 52.754 miles de euros de "Otros ingresos de explotación" está compuesto principalmente por los conceptos de "mantenimiento de aparatos surtidores", "aditivación de productos", "recuperación de gastos" y "servicios de calibración y otras prestaciones".

El detalle del movimiento de la cuenta "Variación de las provisiones de tráfico" durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Dotación a la provisión de insolvencias	170
Aplicación por fallidos	-6.916
Pérdidas por insolvencias	6.631
Total	-115

En el epígrafe de "Gastos de personal-Gastos de reestructuración de plantilla", se incluyen 11.182 miles de euros de indemnizaciones por bajas y 290 miles de euros de indemnizaciones por traslados y otros, correspondientes al ejercicio de 2004.

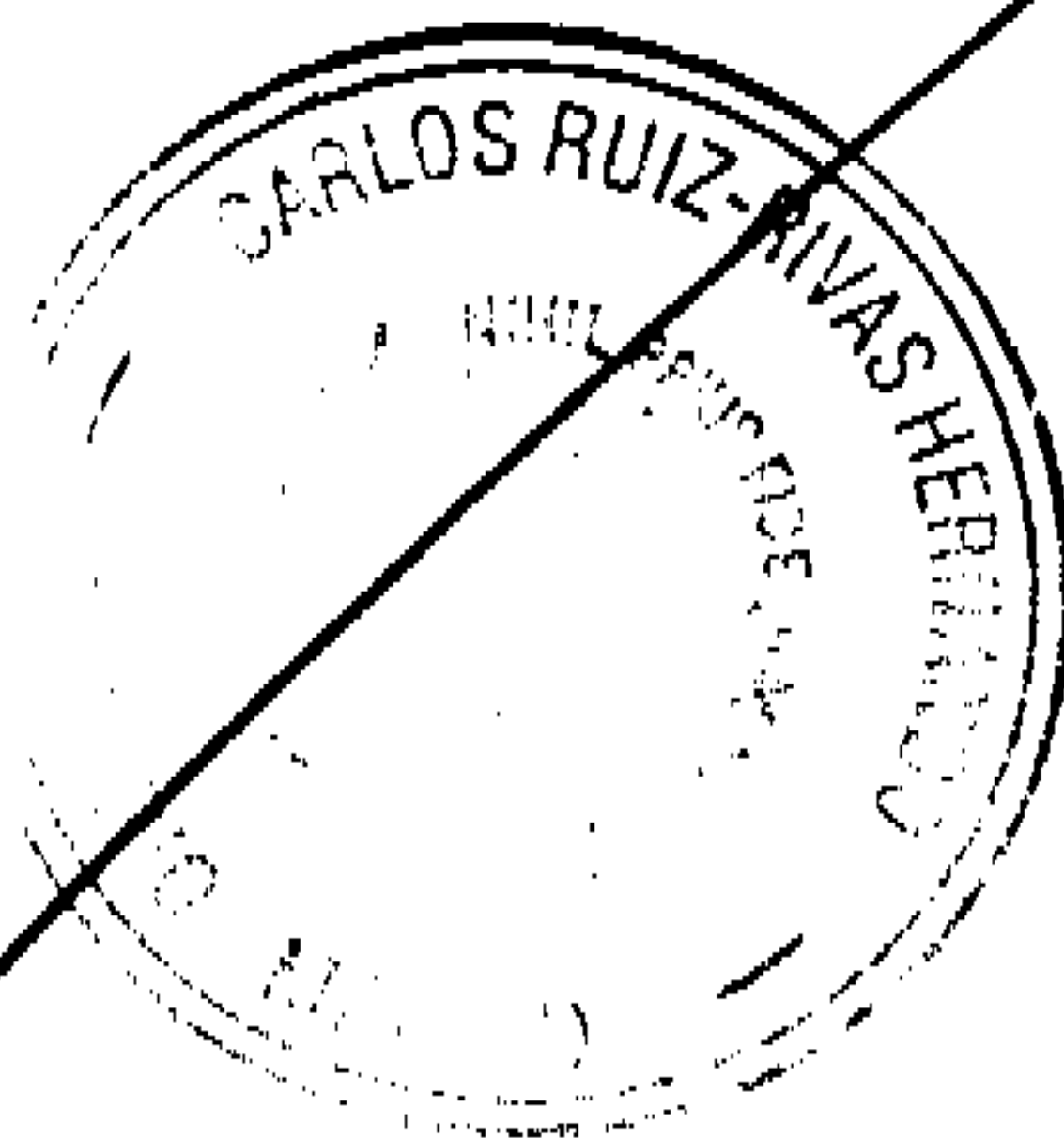
El detalle de los gastos e ingresos extraordinarios, habidos en el ejercicio, es el siguiente, en miles de euros:



Concepto	Ingresos	Gastos
. Enajenación inmovilizado	16.034	
. Amortización subvenciones (Nota 10)	649	
. Recuperación de gastos de seguros de ejercicios anteriores	963	
. Otros ingresos de ejercicios anteriores	647	
. Resto de ingresos	400	
. Dotación responsabilidades fiscales y otras		18.401
. Quebrantos de ejercicios anteriores		1.257
. Otros gastos de ejercicios anteriores		350
. Gastos por cierre de instalaciones		468
. Resto de gastos		1.001
Total	18.693	21.477

17. TRANSACCIONES Y SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO, Y RELACIONADAS

El Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias incluyen saldos y transacciones con empresas del Grupo y relacionadas, cuyo detalle figura en el cuadro siguiente:

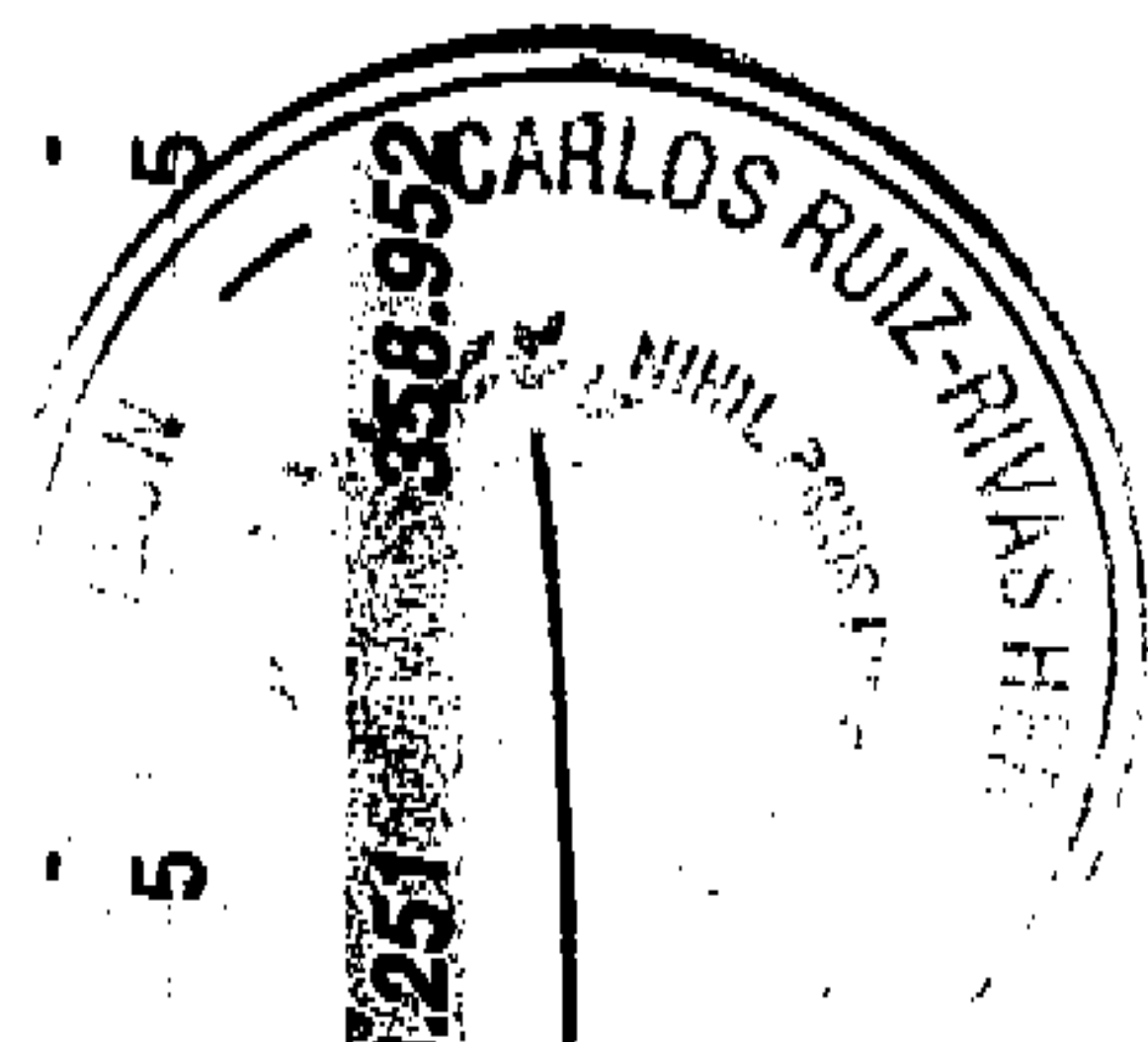




TRANSACCIONES Y SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y RELACIONADAS
a 31 de diciembre de 2004

Miles de euros

EMPRESA	ACTIVO		PASIVO		GASTOS		INGRESOS		TOTAL	
	Cientes	Deudores	TOTAL	Otros acre.	Compras	Servicios	TOTAL	C. Negocios Accesorios		
CLH AVIACION, S.A.	-	371	371	20.460	2.447	396	2.843	739	2.919	3.658
TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO	-	371	371	20.460	2.447	396	2.843	739	2.919	3.658
REPSOL YPF, S.A.	-	209	209	420	-	-	-	-	395	395
REPSOL PETROLEO, S.A.	311.521	-	311.521	1.212	788	3.795	4.583	130.973	5.167	136.140
PETRONOR, S.A.	87.904	-	87.904	250	148	1.660	1.808	41.107	552	41.659
REPSOL COMERCIAL P.P., S.A.	4.805	-	4.805	31	-	16	16	4.241	6.946	11.187
CAMPARED, S.A.	-	3.890	3.890	24	-	2	2	-	5.977	5.977
SOLRED, S.A.	-	2	2	25	-	284	284	-	17	17
GAS NATURAL SDG, S.A.	-	15	15	-	-	1	1	-	52	52
REPSOL YPF TRADING, S.A.	-	-	-	72	-	-	-	-	-	-
COMPANÍA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, S.A.	180.269	-	180.269	486	525	3.789	4.314	86.397	7.503	93.900
B.P. OIL ESPAÑA., S.A.	130.832	-	130.832	295	416	2.054	2.470	55.353	4.483	59.836
DISA PENINSULA, S.L.	26.788	-	26.788	-	-	-	-	191	278	469
GALP ENERGIA ESPAÑA, S.A.	21.725	-	21.725	-	6	1	7	3.748	1.006	4.754
SHELL ESPAÑA, S.A.	122	-	122	-	12	35	47	3.691	870	4.561
CHINA AVIATION OIL CORP.	-	-	-	2.845	-	-	-	-	-	-
OTRAS	-	-	-	28	-	129	129	-	5	5
TOTAL RELACIONADAS	763.966	4.116	768.082	5.688	1.895	11.766	13.661	325.701	33.251	358.952





18. PERSONAL

La plantilla media de personal empleado por la Sociedad durante el ejercicio ha sido de 1.657 personas, distribuidas por categorías de la siguiente forma:

Personal de tierra:	
Directivos	12
Titulados y técnicos	443
Personal administrativo	259
Personal obrero y subalterno	828
Subtotal	1.542
Personal de flota:	
Inspección	2
Oficiales	46
Maestranza	22
Subalternos	45
Subtotal	115
Total	1.657

19. INFORMACIÓN SOBRE LOS ADMINISTRADORES

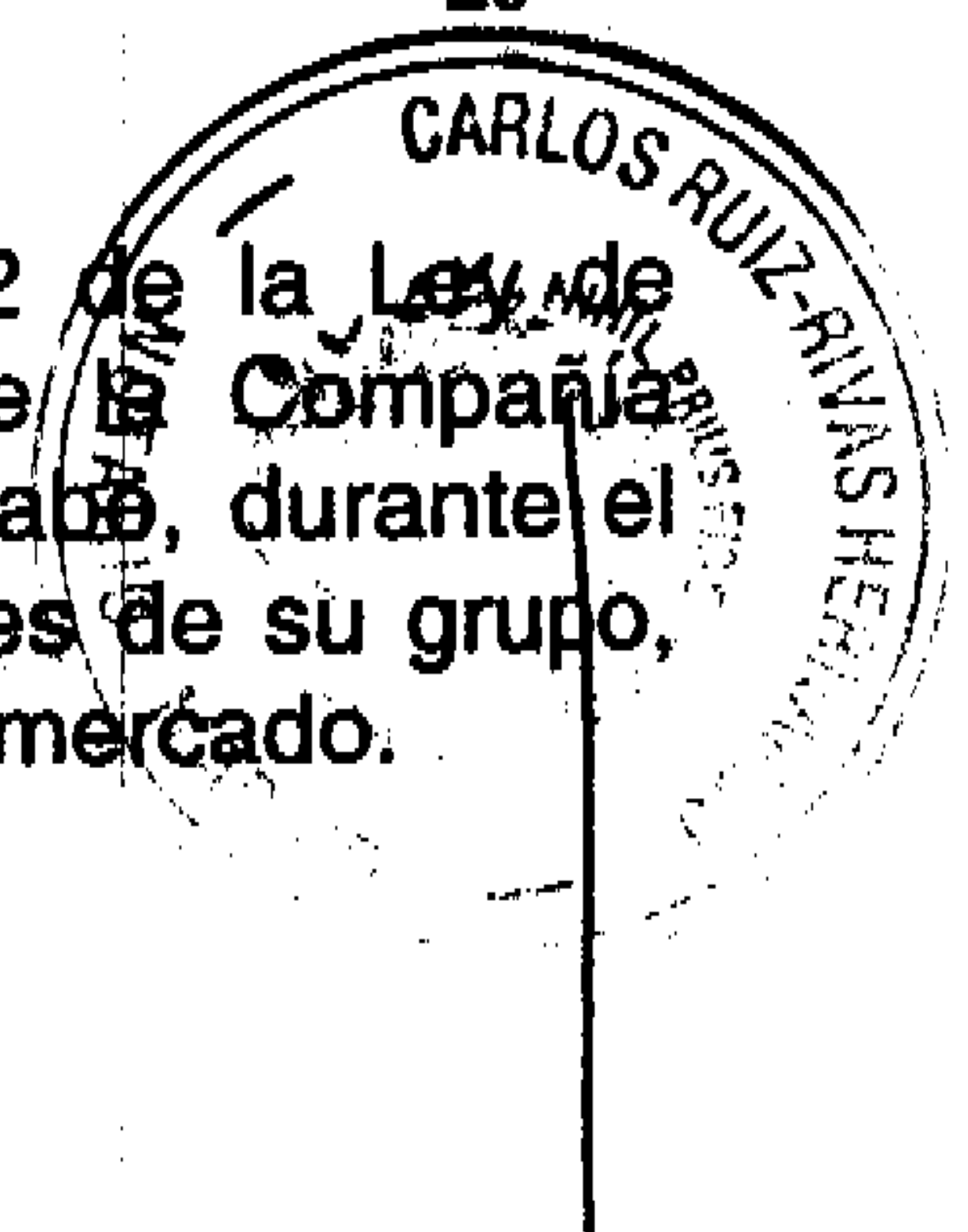
Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 2004 por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, incluyendo aquellos en quienes concurre la condición de ejecutivo, han ascendido a 2.025 miles de euros, en concepto de sueldos, dietas, planes de pensiones y seguros de vida. De ellos, corresponden a los Consejeros Ejecutivos 1.521 miles de euros y a los Consejeros Dominicales 504 miles de euros. Asimismo, la Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración.

Por otra parte y, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas, los miembros del Consejo de Administración han comunicado a la Sociedad la información que figura en el Anexo I, en cuanto al ejercicio de cargos y funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. y en relación con la realización, por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye su objeto social.

Adicionalmente, los Consejeros han comunicado a la Sociedad que poseen participaciones en el capital de Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. según se recoge en el Anexo II.



Por último y, a los efectos previstos en el artículo 114.2 de la Ley de Mercado de Valores, se informa que los Consejeros de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. no han llevado a cabo, durante el ejercicio 2004, operaciones con la misma o con sociedades de su grupo, ajenas a su tráfico ordinario o al margen de condiciones de mercado.



20.- REMUNERACIÓN DE LOS AUDITORES

Los honorarios correspondientes a la auditoria de las cuentas anuales del ejercicio 2004 han ascendido a 68.250 euros.

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por el auditor de cuentas han ascendido a 43.103 euros. En este importe se incluyen también los honorarios percibidos por las sociedades de servicios profesionales que comparten nombre comercial con la sociedad de auditoria.

21.- INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad, en línea con su política medioambiental, ha venido realizando diferentes inversiones con objeto de minimizar los impactos medioambientales negativos asociados a sus procesos, instalaciones y servicios.

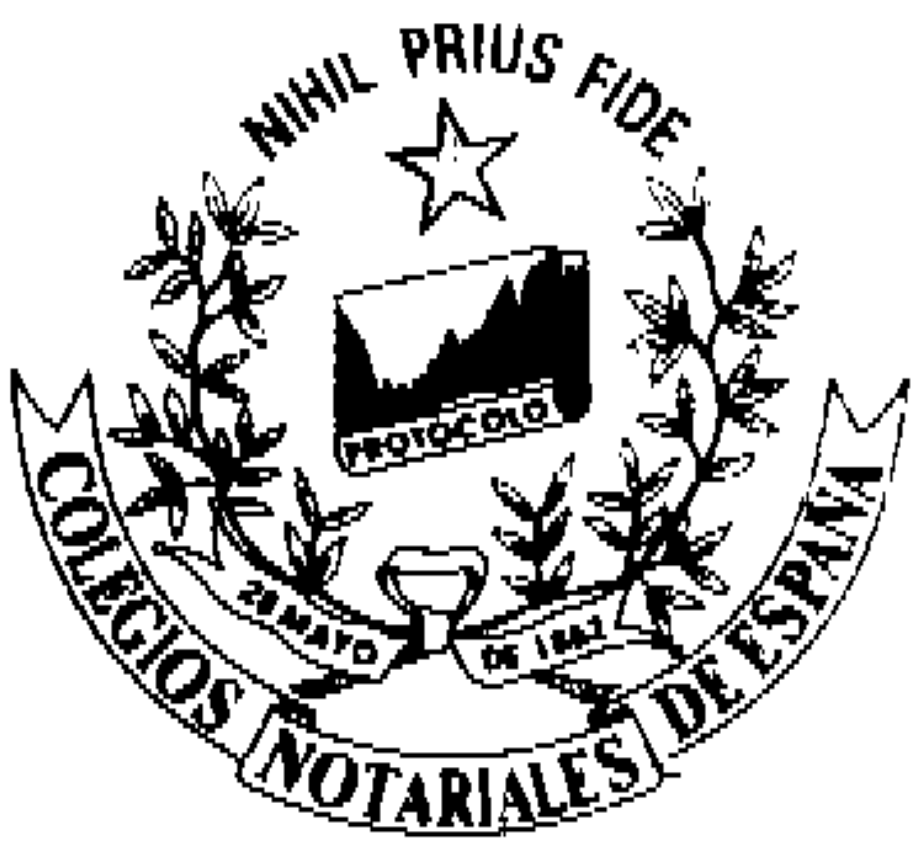
Las inversiones del ejercicio han consistido, principalmente, en la mejora de las unidades de recuperación de vapores, en el tratamiento y control de efluentes así como en la adaptación y renovación de las redes de aguas de purgas y de evacuación de aguas pluviales en las instalaciones de almacenamiento.

Durante el ejercicio de 2004, el importe de estas inversiones asciende a 1.332 miles de euros. Los gastos corrientes del ejercicio soportados por la Sociedad en actividades medioambientales ascienden a 768 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene contabilizada en el epígrafe "Provisiones por responsabilidades", (ver nota 12), una provisión medioambiental, que asciende a 11.056 miles de euros con el fin de cubrir los posibles riesgos medioambientales.

Dicha provisión se desglosa como sigue, en miles de euros:

	Saldo Inicial	Dotación	Aplicación	Saldo Final
Saneamiento y remediación de terrenos	7.669	3.604	788	10.485
Compensaciones por daños	571	-	-	571
Total	8.240	3.604	788	11.056



Las remediaciones de terrenos a realizar en el futuro originan gastos de difícil cuantificación, debido a la complicada determinación de la existencia o extensión de los riesgos medioambientales, la complejidad y el escaso desarrollo de la legislación vigente y la diversidad de métodos de restauración disponibles.

La Sociedad ha realizado una evaluación individualizada de los riesgos medioambientales, estando constituidas a 31 de diciembre de 2004 las provisiones correspondientes a las obligaciones estimadas.

Estas obligaciones corresponden a las concesiones administrativas, a los terrenos sobre los que existe una decisión de venta y a otros emplazamientos para los que existen planes de remediación y que resulta factible llevar a cabo labores de descontaminación.

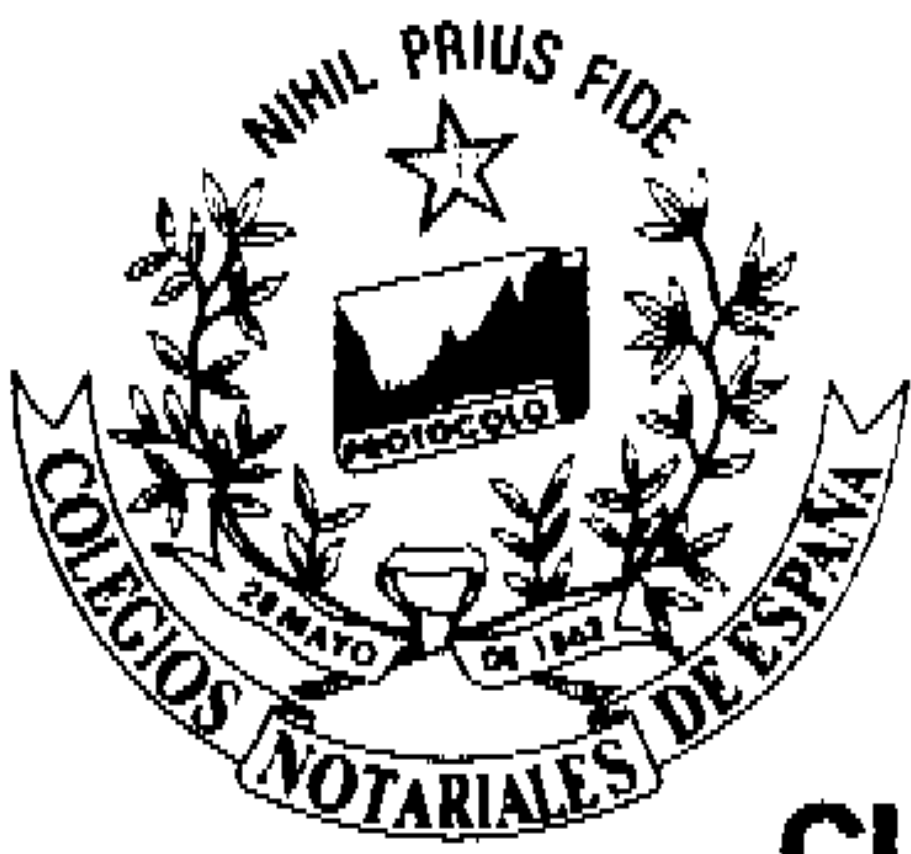
A estos efectos, la Compañía continúa con el plan plurianual para el estudio de caracterización de los suelos de todos los emplazamientos con el objeto de obtener el mejor y más actualizado conocimiento de su grado de contaminación.

22. HECHOS POSTERIORES AL 31.12.2004

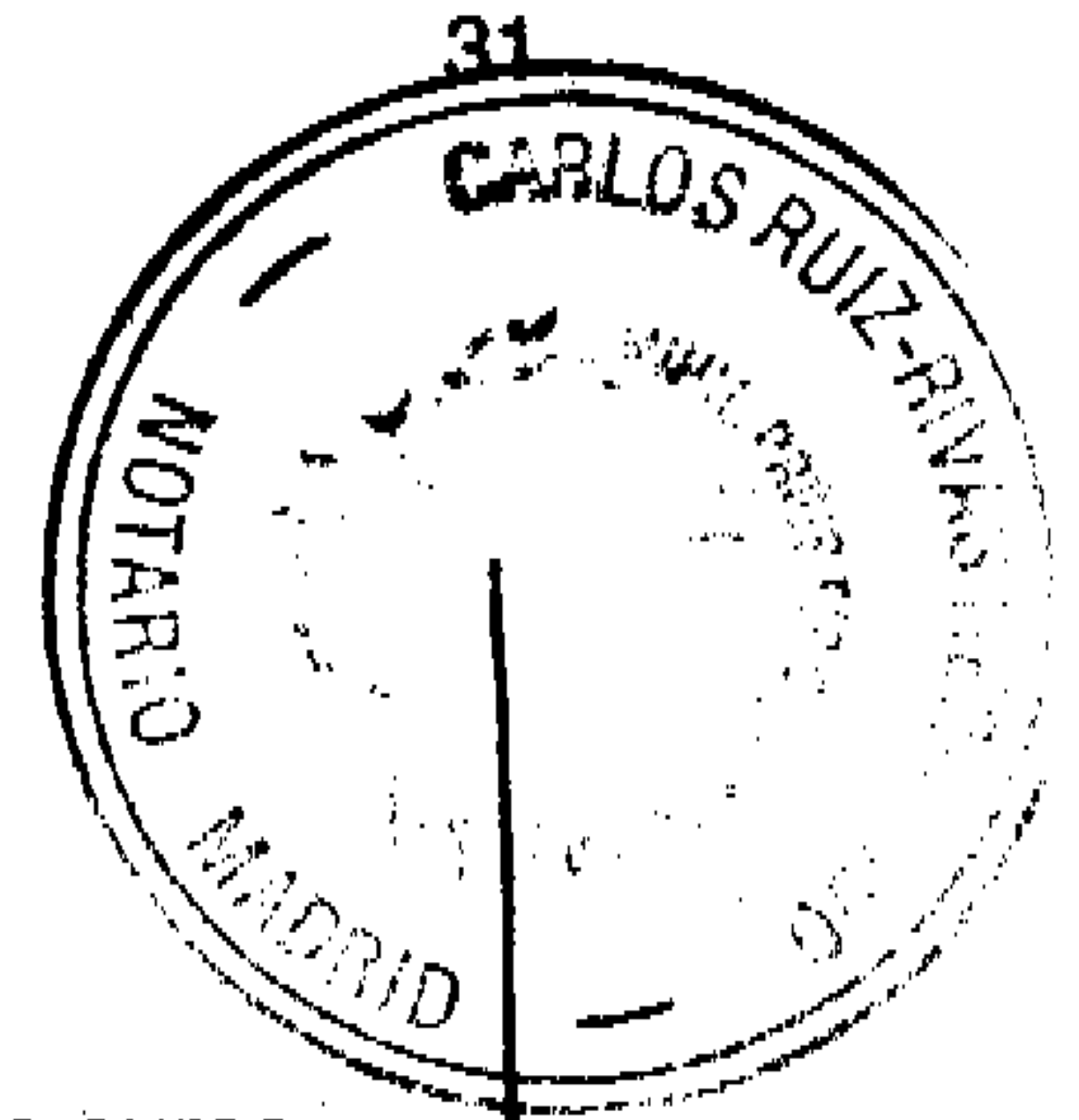
No se ha producido con posterioridad al cierre de ejercicio, ningún hecho que pueda alterar de forma significativa la información contenida en las Cuentas Anuales de la Sociedad.

23. CUADROS DE FINANCIACIÓN

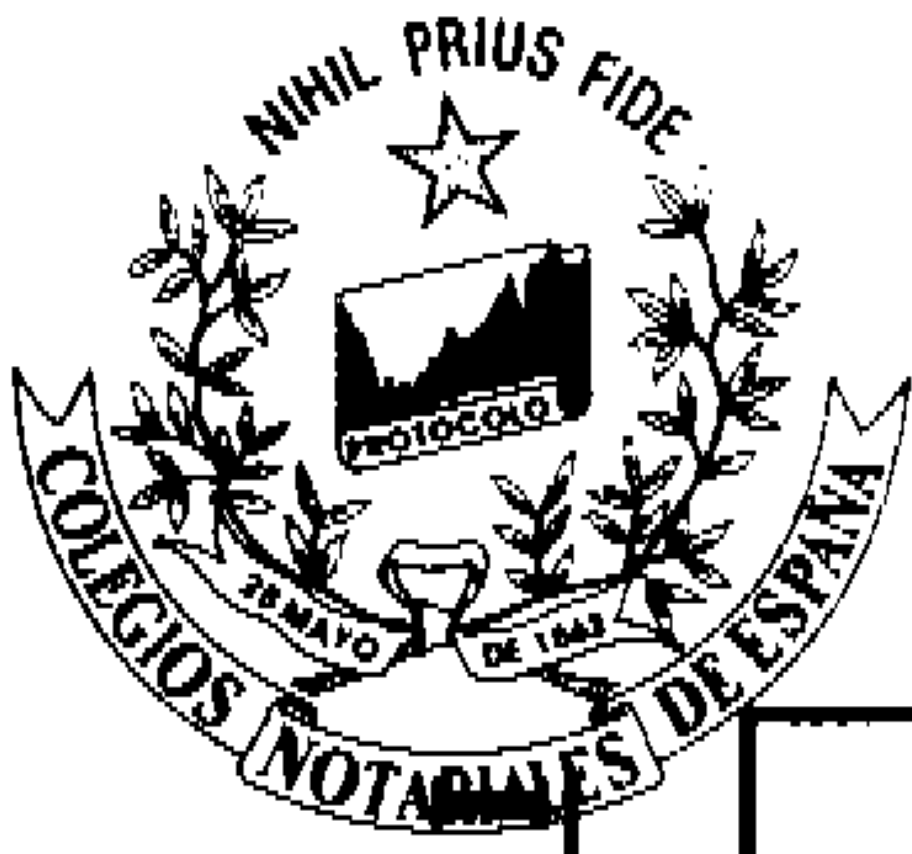
A continuación se presentan los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios de 2003 y 2004.



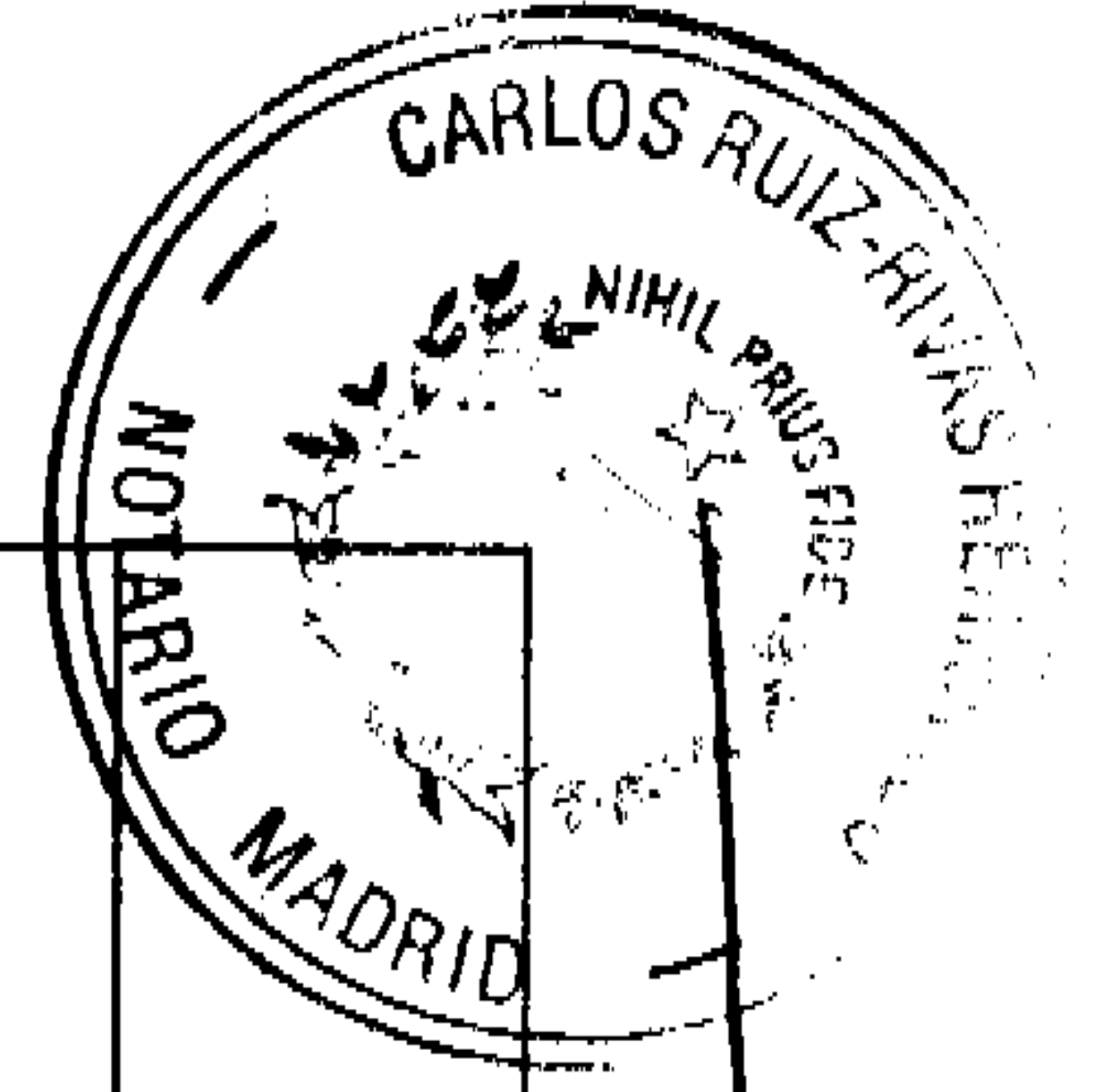
CUADROS DE FINANCIACIÓN de los ejercicios 2003 y 2004

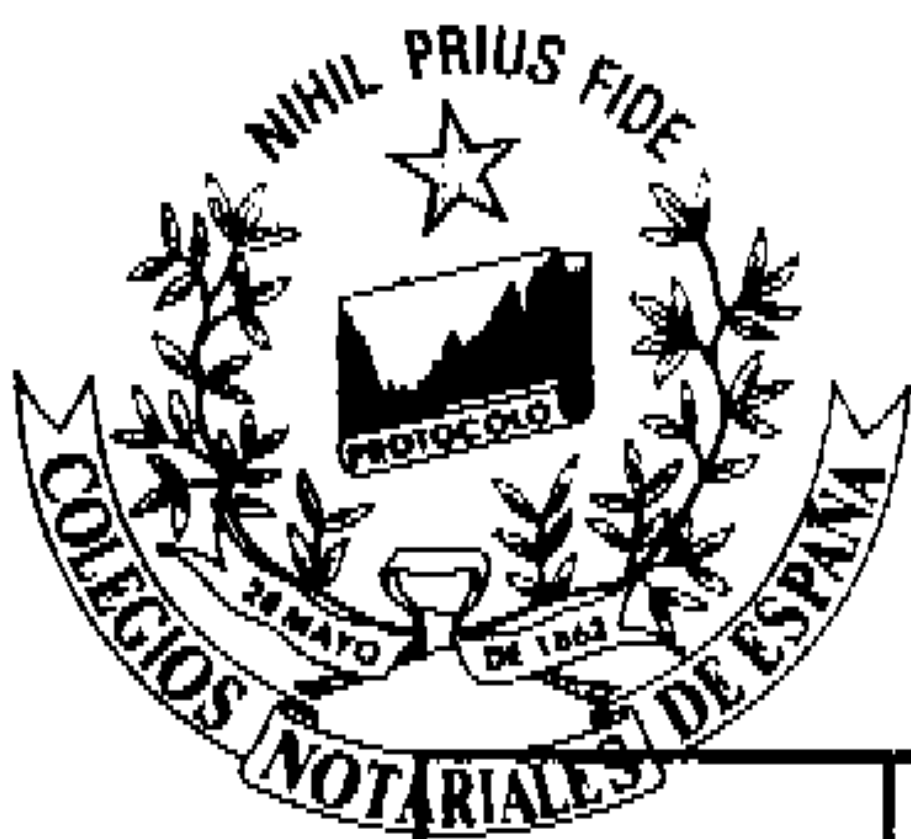


	Miles de euros	
	2003	2004
APLICACIONES - ORÍGENES		
APLICACIONES		
Adquisiciones de inmovilizado	69.569	79.520
Inmovilizaciones materiales	68.421	79.520
Inmovilizaciones financieras	1.148	0
Dividendos	81.968	87.994
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	5.932	375
Provisiones para riesgos y gastos	13.167	8.964
Aumento del capital circulante	0	2.442
TOTAL APLICACIONES	170.636	179.295
ORÍGENES		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	120	234
Recursos procedentes de las operaciones	148.183	155.785
Subvenciones	0	1.500
Enajenación de inmovilizado	18.579	21.776
Inmovilizaciones materiales	17.287	19.986
Inmovilizaciones financieras	1.472	1.790
Disminución del capital circulante	3.574	0
TOTAL ORÍGENES	170.636	179.295
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2003	2004
Existencias	604	-765
Deudores	77.876	36.684
Acreedores	-78.403	-35.017
Inversiones financieras temporales	-622	2.158
Tesorería	-533	-264
Ajustes por periodificación	-2.496	-354
TOTAL VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-3.574	2.442
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	2003	2004
Resultado del ejercicio	81.034	95.490
Más:		
Dotaciones a las amortizaciones	64.243	59.107
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	15.682	22.082
Menos		
Aplicación provisiones traspasadas al resultado	4.366	4.208
Reserva amortización acelerada traspasada al resultado	30	3
Subvenciones de capital traspasadas al resultado	649	649
Beneficio en enajenación inmovilizado	7.731	16.034
TOTAL RECURSOS	148.183	155.785

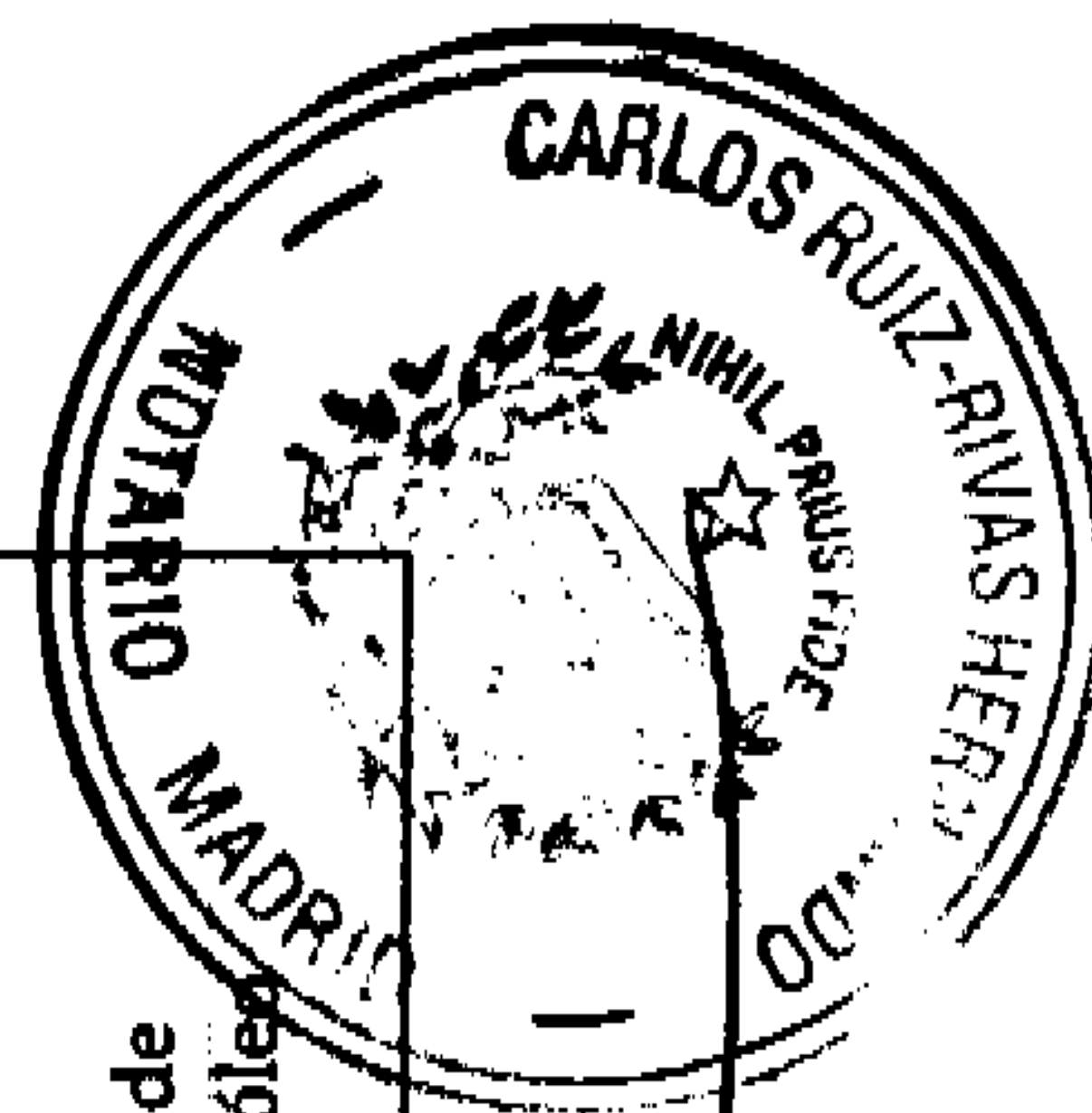
**ANEXO**

CONSEJERO *	SOCIEDAD	CARGO/FUNCION
D. Miguel Boyer Salvador (Grupo Repsol YPF)	-----	-----
D. Eduardo Lloréns Breitbarth (Grupo Repsol YPF)	Terminales Químicos, S.A.	Consejero
D. Ahmed S. Al Wahaibi (Oman Oil Holdings Spain, S.L.U.) S.L.U.)	Oman Oil Holdings Spain, S.L.U. Oman Oil Company S.A.O.C.	Director y Vicepresidente CEO
D. Melvin Frederick Belich (Enbridge Capital Aps)	Enbridge Capital Aps	Director
D. Harrison Franklin Blacker (Oman Oil Holdings Spain, S.L.U.)	Oman Oil Holdings Spain, S.L.U. Oman Oil Company S.A.O.C.	Director y Secretario Senior Investment Advisor
China Aviation Oil (Singapore) Corporation Ltd.		
D. Patrick Darold Daniel (Enbridge Capital Aps)	Enbridge Inc. Enbridge Income Fund EnCana Enerflex Systems Ltd.	Director y Officer Trustee Director Director
D. Joseph Gerald Fagan (Enbridge Capital Aps)	Enbridge International Inc.	

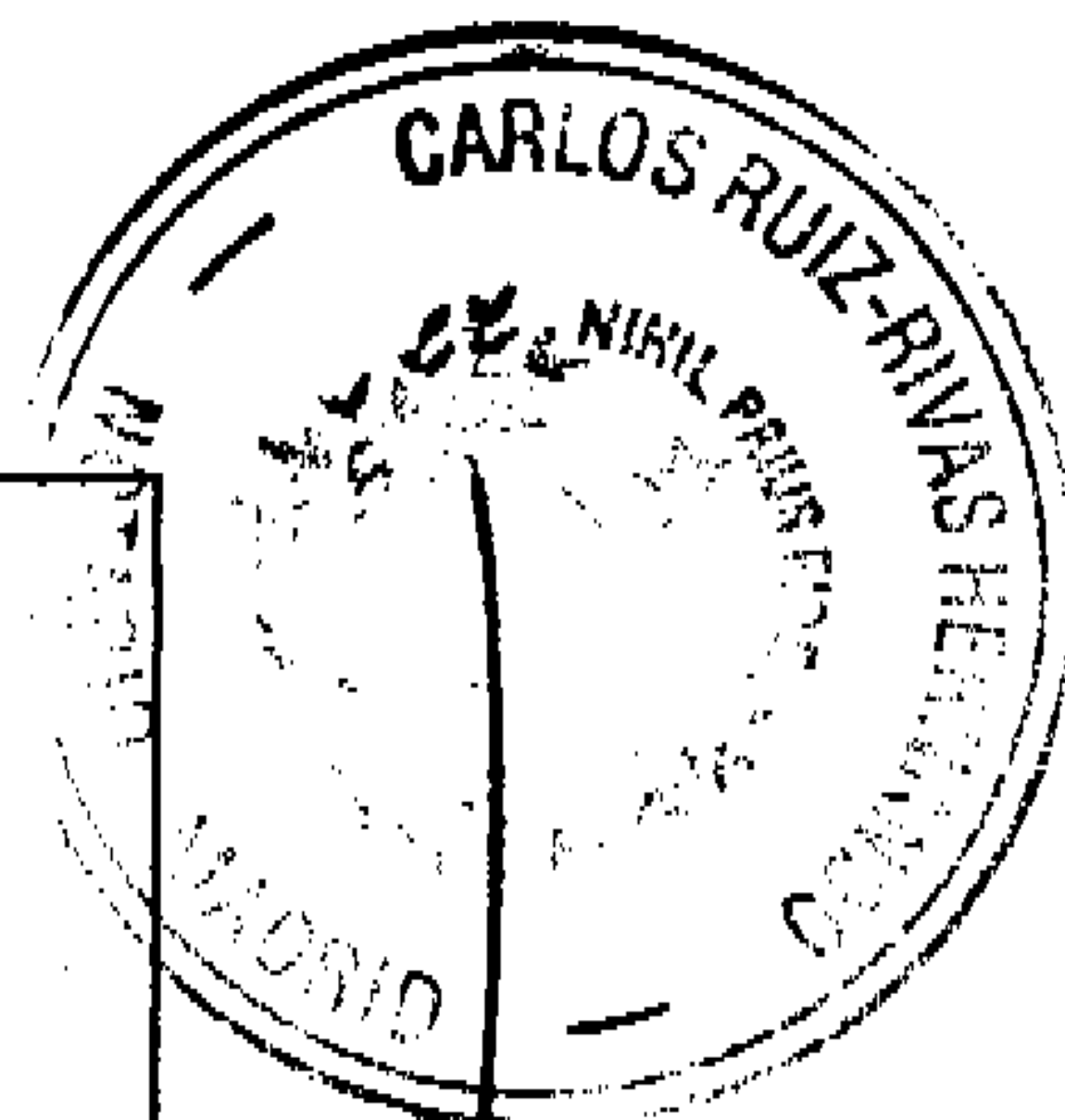


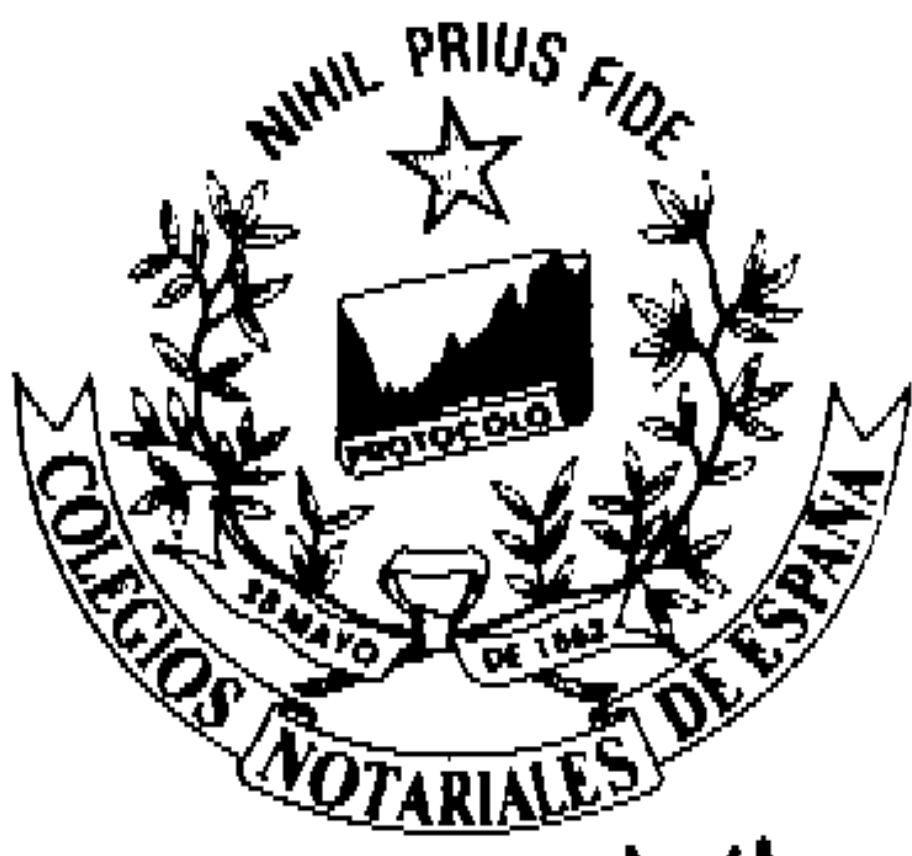


D. Pedro Flores Serrano (Compañía Española de Petróleos, S.A.)	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	-----
D. Ian Robert McFeely (Enbridge Capital Aps)	Enbridge Capital Aps	Director
D. Luis Javier Navarro Vigil (BP Oil España, S.A.U.)	BP España, S.A.U. BP Oil España, S.A.U. BP Gas España, S.A.U. BP Oil Refinería de Castellón, S.A.U. BP Solar España, S.A.U.	Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración
D. Blas Oliet Palá (Grupo Repsol YPF)	Repsol YPF, S.A. Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A. Repsol YPF Lubricantes y Especialidades, S.A. Terminales Canarias, S.L.	Director de Asuntos Jurídicos Comerciales Director de Asuntos Jurídicos Director de Asuntos Jurídicos Secretario del Consejo de Administración
D. Juan Antonio Ortega y Díaz-Ambrona (Grupo Repsol YPF)	-----	-----
D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga (Compañía Española de Petróleos, S.A.)	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	Presidente y Consejero Delegado
D. Francisco Javier Ramas de Triana (Disa Península, S.L.U.)	-----	-----
D. Dominique de Riberolles (Compañía Española de Petróleos, S.A.)	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	Consejero Ejecutivo y Director General de Planificación, Control y Comercial Petróleos

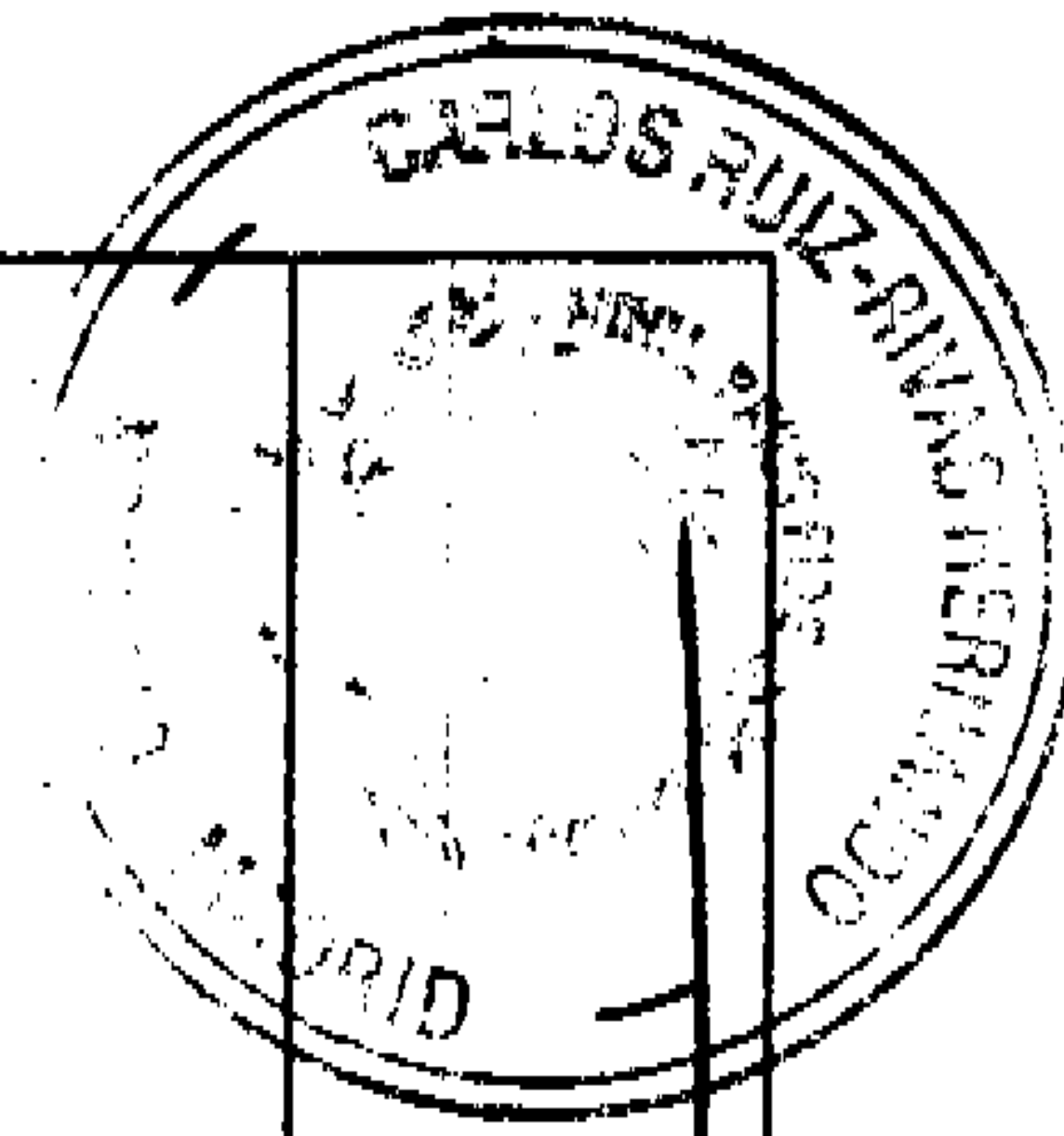


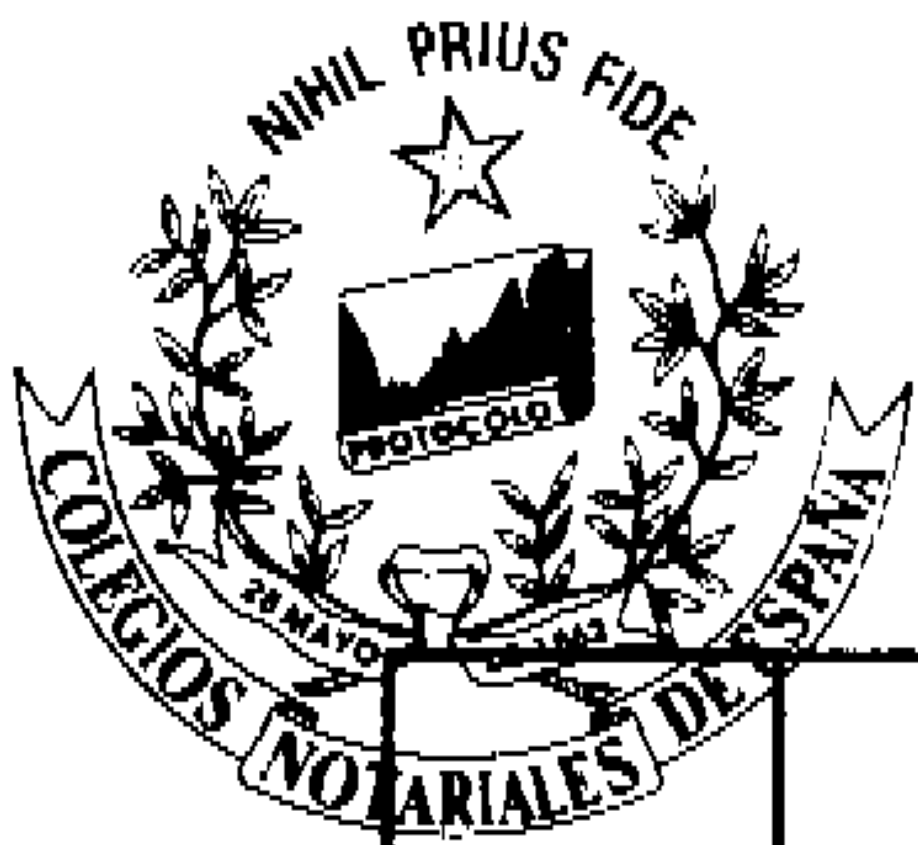
<p>D. Rodolfo Rull Buixadera (Disa Financiación, S.A.U.)</p>	<p>Distribuidora Industrial, S.A.U. Disa Red de Servicios Petrolíferos, S.A.U. Distribuidora Petrolífera, Estaciones de Servicios, S.A.U. Prodalca España, S.A. Mobil Disa Aviación, S.A. CMD Aeropuertos Canarias, S.L.</p>	<p>Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Vicepresidente del Consejo de Administración</p>
<p>D. Jorge Segrelles García (Grupo Repsol YPF)</p>		
<p>D. Vianney Valés (Galp Energía España, S.A.)</p>	<p>Galp Energía Aprovisionamiento, Refino y Logística Sacor Marítima, S.A. Sigás - Armazén de Gás, ACE CLCM - Companhia Logística de Combustíveis da Madeira, S.A. Galp Power, SGPS, S.A.</p>	<p>Miembro de la Dirección Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Vocal del Consejo de Administración Vocal del Consejo de Administración</p>
<p>D. Stephen John Wuori (Enbridge Capital Aps)</p>	<p>Enbridge Inc Enbridge Income Fund</p>	<p>Officer Trustee</p>
<p>* Identidad del Consejero y del accionista que ha propuesto su nombramiento</p>		



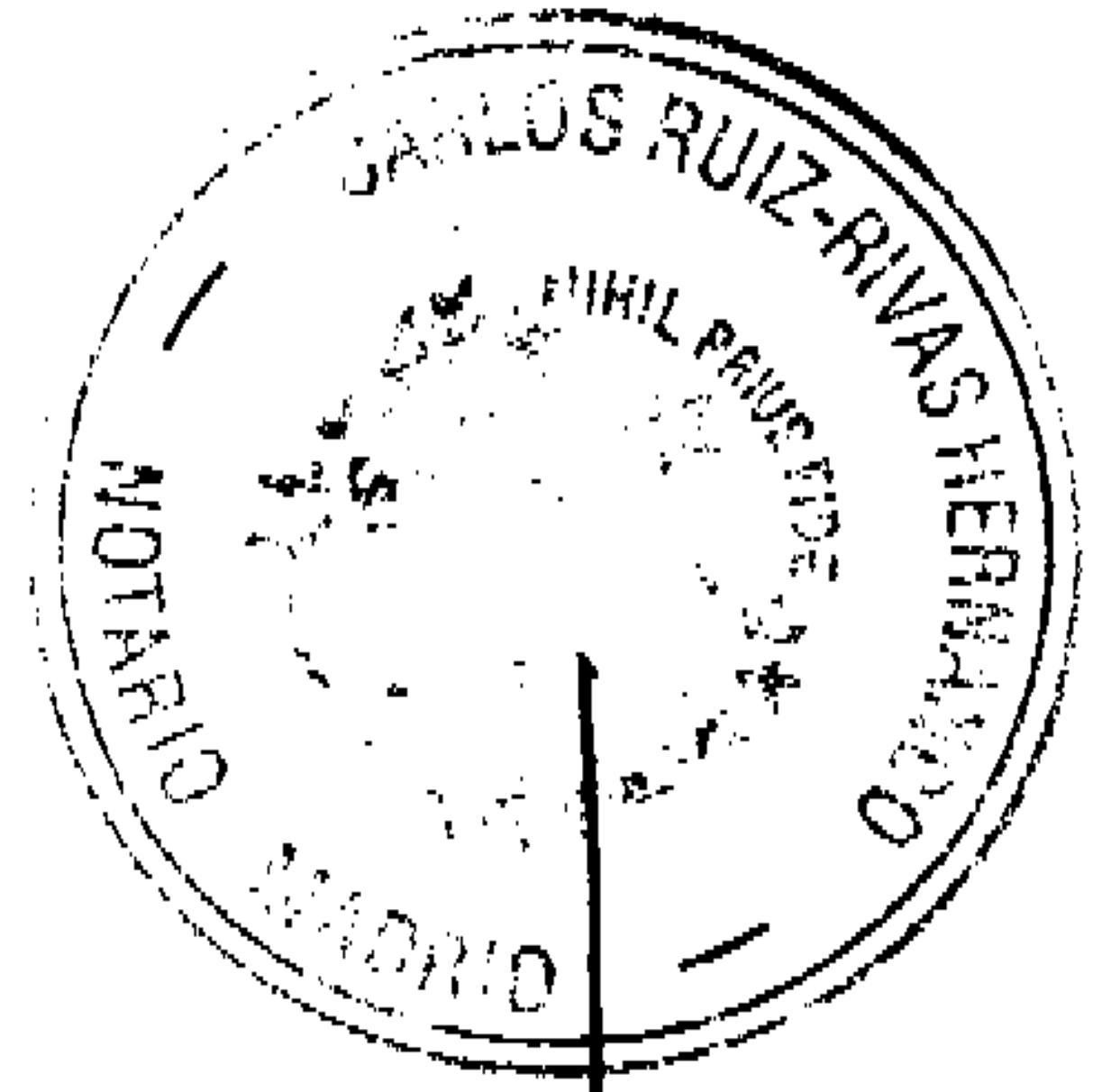
**ANEXO II**

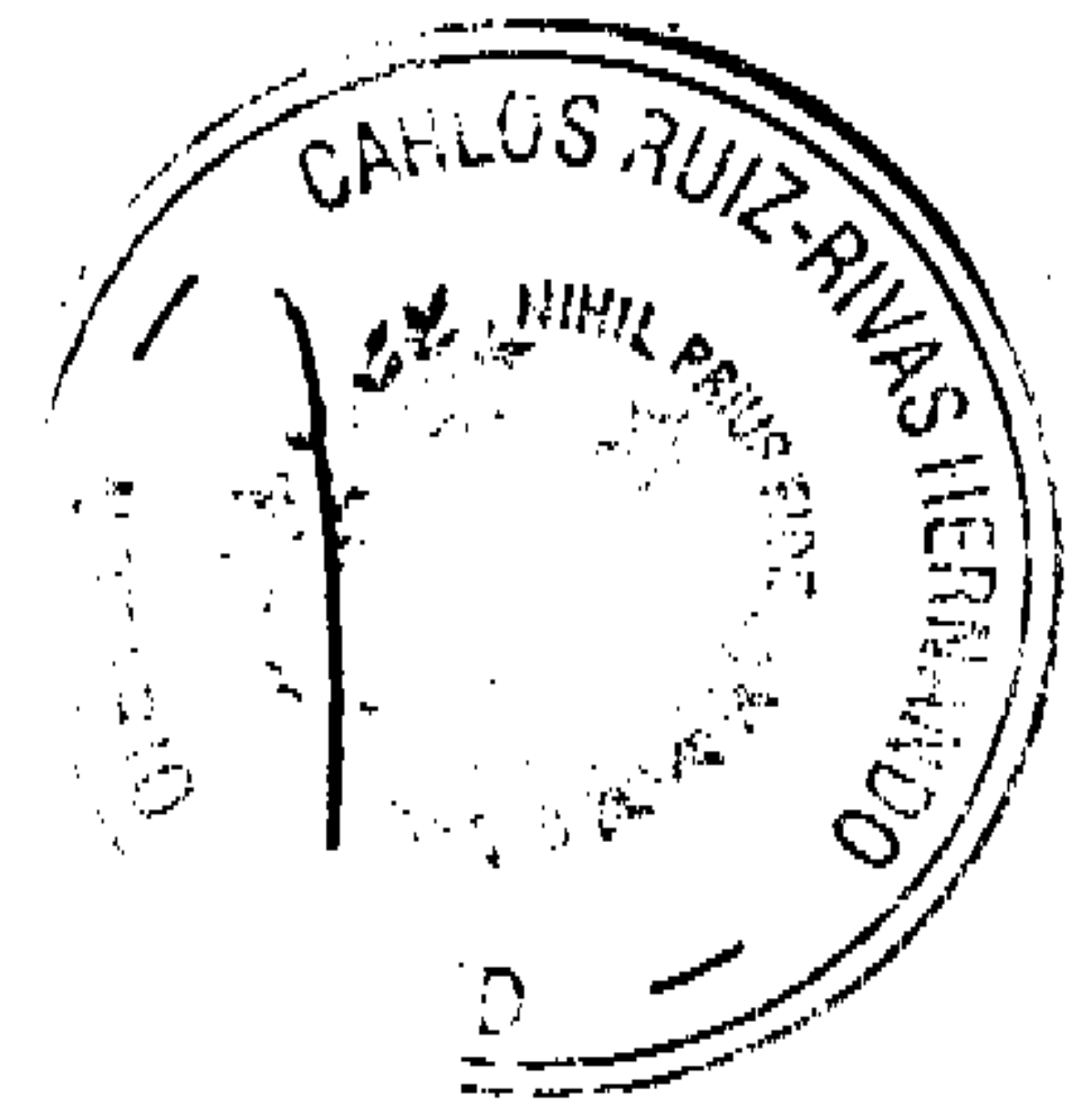
CONSEJERO	SOCIEDAD	PARTICIPACION
D. Melvin Frederick Belich	Enbridge Inc. Enbridge Income Fund	29.087 common shares 14.401 ordinary units
D. Harrison Franklin Blacker	BP PLC	Participación inferior al 0,001% del capital social
D. Patrick Darold Daniel	Enbridge Inc. Enbridge Income Fund	158.525 common shares 15.000 ordinary units
D. Joseph Gerald Fagan	Enbridge Inc. Enbridge Income Fund	258 common shares 500 ordinary units
D. Pedro Flores Serrano	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	1.550 acciones
D. Ian Robert McFeely	Enbridge Inc.	655 common shares





D. Luis Javier Navarro Vigil	BP PLC	58.256 acciones
D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	60 acciones
D. Dominique de Riberolles	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	100 acciones
D. Stephen John Wuori	Enbridge Inc. Enbridge Income Fund	31.372 common shares 5.000 ordinary units





ADMINISTRADORES

D. Miguel Boyer Salvador

D. Eduardo Lloréns Breitbarth

D. Ahmed Salim Al Wahaibi

D. Ramón Blanco Balín

D. Melvin Frederick Belich

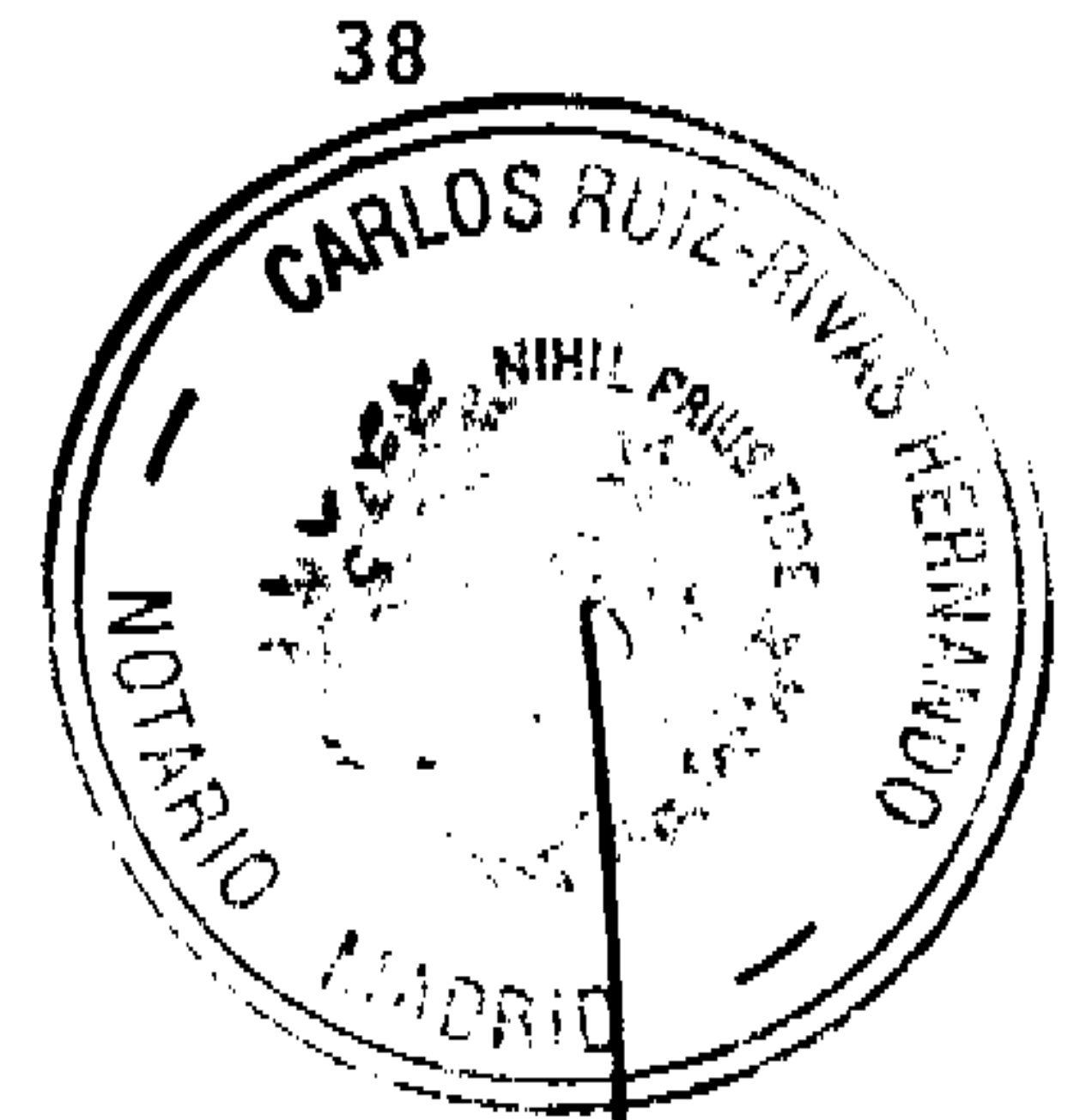
D. Harrison Franklin Blacker

D. Patrick D. Daniel

D. Joseph Gerald Fagan

D. Pedro Flores Serrano

D. Chen Jiulin



D. Ian Robert McFeely

D. Luís Javier Navarro Vigil

D. Juan Antonio Ortega / Díaz Ambrona

D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga

D. Francisco Javier Ramas de Triana

D. Dominique de Riberolles

D. Rodolfo Rull Buixadera

D. Jorge Seguelles García

D. Vianney Valès

D. Stephen John Wuori



CERTIFICADO: Que el presente documento, en el que se integra el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria de la **COMPañÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.**, y que consta de treinta y nueve páginas, ha sido aprobado por el Consejo de Administración en su reunión del día 30 de marzo de 2005 y firmado por todos los Administradores en aplicación de lo dispuesto en el artículo 171.2 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a excepción de los consejeros D. Chen Jiulin y D. Vianney Valès que no han asistido a la reunión. Se hace constar que los consejeros D. Miguel Boyer Salvador y D. Ian Robert McFeely han firmado el presente documento en su propio nombre y derecho; y, asimismo, el primero, en representación de los consejeros D. Ahmed Salim Al Wahaibi y D. Harrison Franklin Blacker y el segundo, en representación de los consejeros D. Melvin Frederick Belich, D. Patrick D. Daniel, D. Joseph Gerald Fagan y D. Stephen John Wuori.

Madrid, treinta de marzo de dos mil cinco.

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

Fdo.: Luis Valero Quirós

LEGI...//...

...TIMACIÓN:

Yo, CARLOS RUIZ-RIVAS HERNANDO, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio,

DOY FE: Que la presente fotocopia y las que anteceden, por mí rubricadas y selladas, extendidas en cuarenta folios de papel de los Colegios Notariales de España, serie OE números 4403764, 4403763, 4403762, 4403761, 4403760, 4403759, 4403758, 4403757, 4403756, 4403755, 4403754, 4403753, 4403752, 4403751, 4403750, 4403749, 4403748, 4403747, 4403746, 4403745, 4403744, 4403743, 4403742, 4403741, 4403740, 4403739, 4403738, 4403737, 4403736, 4403735, 4403735, 4403734, 4403733, 4403732, 4403731, 4403730, 4403729, 4403728, 4403727, 4403726, y el del presente, han sido cotejadas por mí con el original exhibido, que devuelvo al presentante, siendo aquellas su exacta reproducción. Y para que conste, expido este testimonio en Madrid, once de abril de dos mil cinco.





EJERCICIO 2004

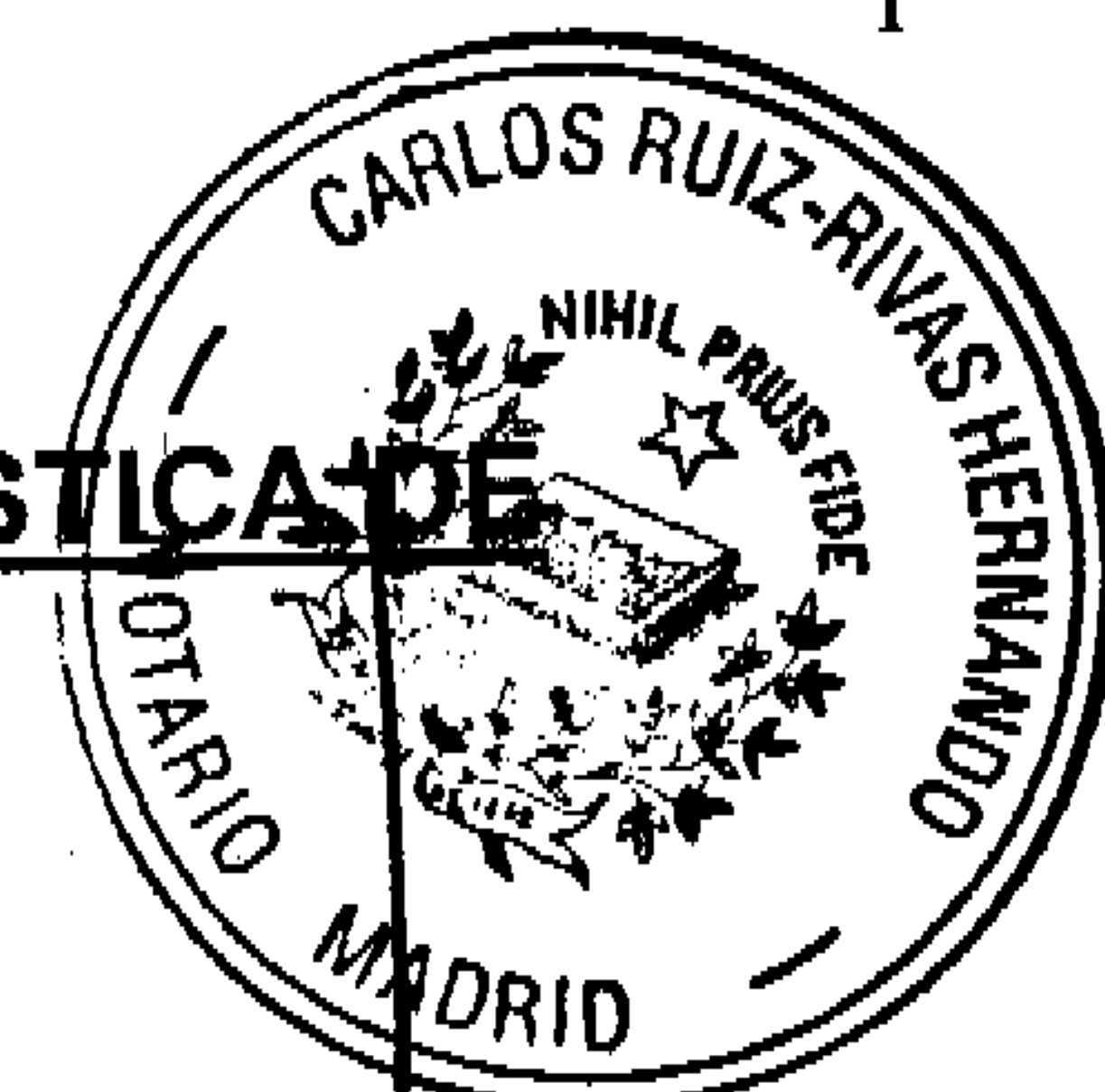


INFORME DE GESTIÓN DE LA COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE
HIDROCARBUROS CLH, S.A.

0E4403925



INFORME DE GESTIÓN DE LA COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.



1. ANÁLISIS DE RESULTADOS Y SITUACIÓN PATRIMONIAL Y FINANCIERA.

El análisis de los resultados y de la situación patrimonial y financiera de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. durante el ejercicio 2004 no difiere significativamente de lo expuesto en los apartados correspondientes del Informe de Gestión del Grupo Consolidado, por lo que se remite al citado informe.

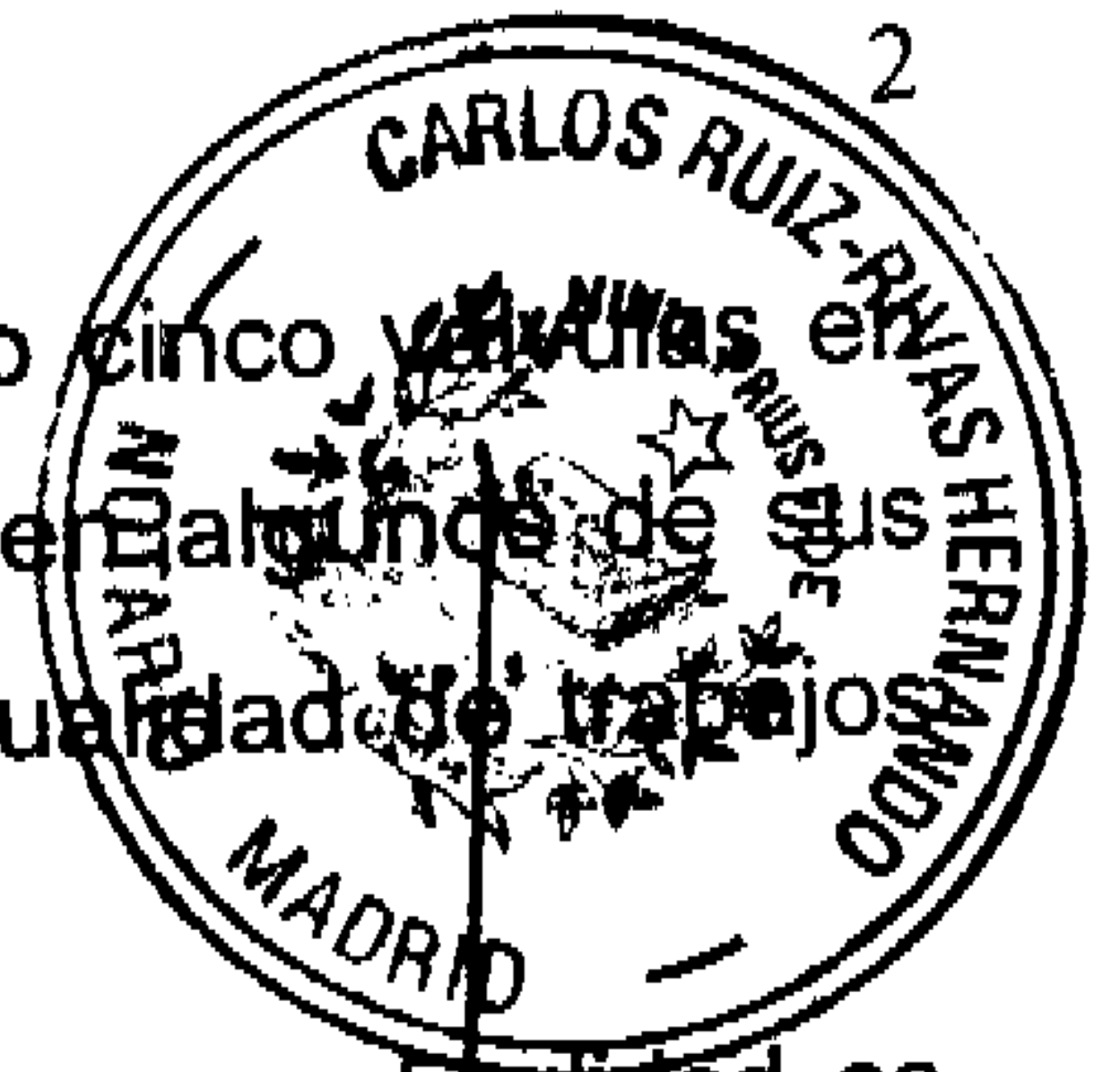
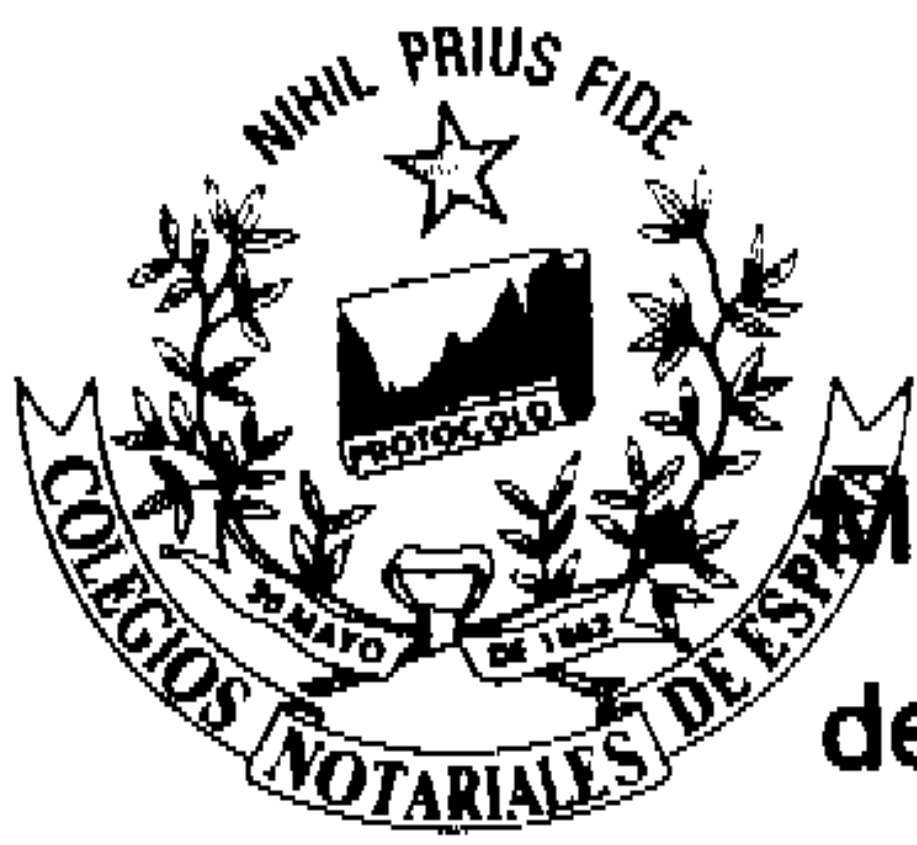
2. INVERSIONES

Durante el ejercicio 2004, la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. ha realizado inversiones en inmovilizado, vinculadas directamente a sus actividades, por importe de 78,2 millones de euros, lo que representa un aumento del 13,6 por 100 en relación con el año anterior, según pone de manifiesto el siguiente cuadro:

Áreas de inversión	Miles de euros		Variación (%) 2004/2003
	2003	2004	
Medios de transporte	18.429	33.902	84,0
Instalaciones de almacenamiento	45.491	39.710	-12,7
Informática y otros equipos	4.978	4.634	-6,9
TOTAL	68.898	78.246	13,6

Los proyectos más importantes finalizados durante el año 2004 han sido los siguientes:

- Actuaciones en el tramo Sur del oleoducto Rota-Zaragoza, centradas en el desdoblamiento de 41 Km de tubería en Adamuz (Córdoba) y en la ampliación de las estaciones de bombeo de Algeciras y Rota (Cádiz), El Arahal (Sevilla), Córdoba y Adamuz (Córdoba).



Mejora de la seguridad en líneas de oleoductos intercalando cinco válvulas en determinados puntos de la red y profundizando las zanjas en algunos de sus tramos con objeto de garantizar su seguridad ante la eventualidad de trabajos agrícolas o de construcción que puedan ponerla en peligro.

- Dispatching alternativo en la sede central de Méndez Álvaro, cuya finalidad es afrontar el control de la red de oleoductos con perfectas garantías en la eventualidad de una situación de emergencia en la que quedasen fuera de servicio las instalaciones del Dispatching Central de Torrejón (Madrid).
- Finalización en diversas instalaciones del proyecto global de automatización de cargaderos de camiones cisterna cuyo balance de ejecución de obra al término de 2004 es, en su vertiente de grabación de vídeo de las operaciones de carga, de 26 instalaciones operativas, y en los aspectos de identificación automática de vehículos y conductores, de 21 instalaciones operativas.
- Sustitución de unidades de control remoto en diversas terminales e instalaciones de oleoductos como Vigo, Salamanca, Pamplona, Burgos, Poble de Mafumet (Tarragona) y Palencia, elevándose a 23 el número de instalaciones actualizadas a fin de 2004.
- Protección perimetral para la mejora de la seguridad en las instalaciones de almacenamiento de Torrejón (Madrid), Villaverde (Madrid), Sevilla, Córdoba y Tarragona, en la instalación de suministros marinos de Algeciras (Cádiz), en la instalación de oleoductos de Adamuz (Córdoba) y en las estaciones de bombeo del Puerto de Bilbao y de Ballobar (Huesca).

Durante el presente ejercicio de 2005 está prevista la finalización de una serie de actuaciones iniciadas en años anteriores, entre las que, por su consideración, merecen destacarse las siguientes:

- Nueva estación de bombeo en la instalación de Terquimsa en el puerto de Tarragona para dirigir productos a los oleoductos Tarragona-Lérida-Zaragoza y Barcelona-Girona.
- Adecuación de la estación de bombeo de Huelva a los nuevos caudales requeridos por el sistema.
- Implantación de equipos de aditivación diferenciada en las instalaciones de almacenamiento de la Compañía.



Adaptación de las infraestructuras logísticas para la operación de productos bajo contenido de azufre.

- Renovación de tuberías de descarga de buques-tanque en Motril.
- Conexión de la instalación de almacenamiento de Huelva con las instalaciones de Decal y con el pantalán de descarga de buques-tanque.
- Culminación del proyecto de automatización de cargaderos de camiones-cisterna en el resto de las instalaciones implicadas, ocho, en lo que afecta a la grabación en vídeo de las operaciones de carga y catorce en lo relativo a identificación de vehículos y conductores.
- Finalización, asimismo, del proyecto de sustitución de unidades de control remoto en terminales de oleoductos y estaciones de bombeo, pendientes todavía de renovación.

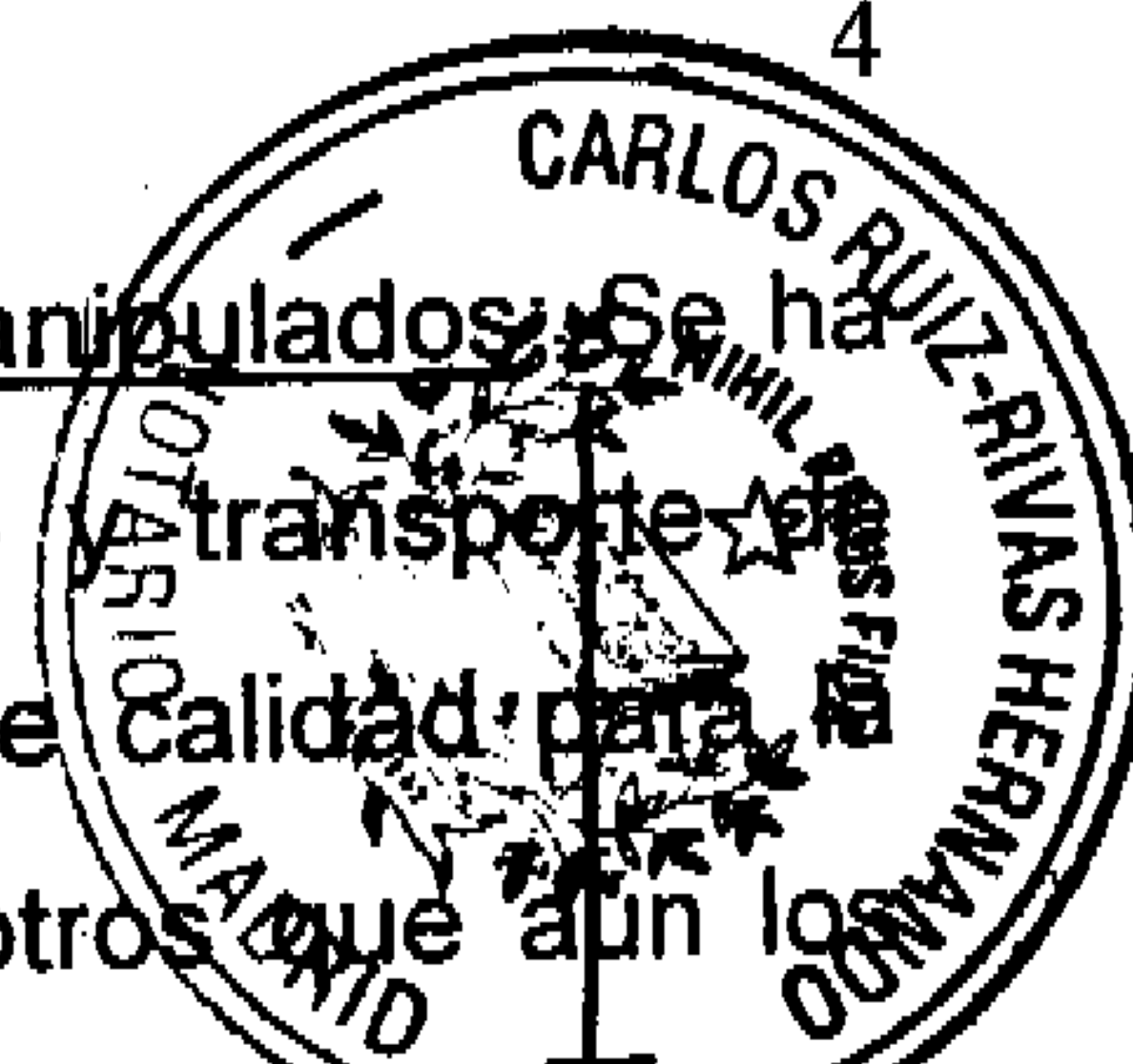


Otros proyectos destacados en curso son los siguientes:

- Construcción de la nueva instalación de almacenamiento de Vizcaya, que sustituirá a las actuales de Somorrostro y Santurce.
- Duplicación del oleoducto Zaragoza-Madrid cuya tubería ha sido ya adquirida.
- Duplicación de la estación de bombeo de Miranda de Ebro.
- Desarrollo de aplicaciones avanzadas para el Dispatching de oleoductos.
- Ampliación y adaptación de los cargaderos de camiones-cisterna en las instalaciones de Cartagena y Albuixech.
- Sustitución de tuberías enterradas en las instalaciones de Navarra y San Roque.
- Conexión entre los puertos y las respectivas instalaciones de almacenamiento de Cartagena y Huelva y renovación de las tuberías de descarga de buques-tanque en Ibiza, dentro del programa de mejoras de las ventanas marítimas.

3. ACTUACIONES RELEVANTES

Aunque gran parte de las actuaciones desarrolladas por CLH a lo largo de ejercicio 2004 para optimizar su sistema logístico y mejorar su grado de cumplimiento ya han quedado explícitas al detallar las inversiones, se procede seguidamente a exponerlas en detalle.



Adecuación al cambio de especificaciones de los productos manipulados: Se ha procedido a adaptar las infraestructuras de almacenamiento y transporte de CLH, así como sus procedimientos operativos y de control de Calidad para convivencia de productos de bajo contenido en azufre con otros que aún los mantendrán elevados, todo ello como consecuencia de la entrada en vigor el 1 de enero de 2005 de las nuevas especificaciones de gasolinas y gasóleo de automoción. Es de destacar la adecuación de 6 instalaciones para el almacenamiento y expedición de una nueva calidad de gasóleo de automoción: el de 10 partes por millón de azufre.

- Ajuste de la flota de buques tanque: Se ha completado el proceso de venta de gabarras y en los primeros meses de 2005 habrá finalizado el de buques, con la venta del "Alcudia". Para cubrir sus necesidades logísticas, CLH cuenta con 2 buques ajenos fletados, el "Mar Rocío" y el "Castillo de Trujillo", este último de nueva construcción.
- Optimización del sistema de almacenamiento: En junio de 2004 ha cesado la actividad de la Instalación de Lezo.
- Optimización del sistema de transporte: Ha entrado en servicio en julio de 2004 un nuevo tramo de oleoducto de 12 pulgadas entre Adamuz y Conquista, que ha permitido incrementar la capacidad de transporte a la Zona Centro en 900.000 metros cúbicos anuales.
- Adaptación a las condiciones del mercado: Ha continuado el fuerte incremento de las importaciones, básicamente de gasóleos y queroseno de aviación, que han ascendido en 2004 a 3,8 millones de toneladas frente a los 2,7 millones del año 2003. Se han habilitado por esta razón nuevos puntos de entrada marítimos al sistema logístico de CLH. Funciona a pleno rendimiento la nueva entrada por Bilbao, que entró en servicio en febrero de 2004 y se han iniciado las entregas desde instalaciones de otras compañías en Barcelona y Tarragona.
- Aditivación diferenciada: Se ha generalizado, a petición de nuestros principales clientes, la aditivación diferenciada de gasolinas y gasóleo de automoción. Las instalaciones de almacenamiento han sido dotadas de aditivadores y de medidores automáticos de estos productos de la más reciente generación tecnológica. Se han puesto a disposición de los clientes sistemas informáticos propios para que puedan visualizar las existencias de aditivos desde sus propias oficinas.



Disponibilidad del gasóleo 2000 en todo el sistema: Se ha generalizado a todas las instalaciones de almacenamiento de CLH la posibilidad de cargar el gasóleo B2000, cada vez más demandado por la agricultura, pesca y caza, cuyo mercado la presencia de CLH no era tan significativa como el resto de gasóleos.

- Mejoras en los tiempos de carga: Se han mejorado sensiblemente los tiempos ocupados por la carga de camiones cisterna en nuestras instalaciones de almacenamiento, introduciendo mejoras tecnológicas y adaptando la asignación de los brazos de carga a la evolución de la demanda de productos. En algunas instalaciones está previsto ampliar las isletas de carga.
- Coloración de gasolinas para Portugal: Se ha adaptado en octubre de 2004 la instalación de Huelva para colorear las gasolinas destinadas a Portugal con los colorantes específicos que se emplean en dicho país, con lo que se ha completado el proceso que se había iniciado el año anterior en la planta de Vigo.
- Identificación de vehículos por radiofrecuencia: Se ha puesto a punto la tecnología de identificación de los vehículos que acceden a nuestras instalaciones por emisores y reconocimiento por radares, con lo que CLH se incorpora a la vanguardia de estos métodos de control.
- Mejora de los sistemas informáticos: Se han implantado los nuevos módulos de "nominaciones, consignaciones y programación de entregas" y de "cuentas y servicios". Nuestros clientes pueden ahora, en régimen "on line", planificar sus entregas para el mes siguiente, modificarlas cuando el programa está en curso y permanecer plenamente informados de cómo se están materializando sus programas previstos.

4. PLANES DE FUTURO

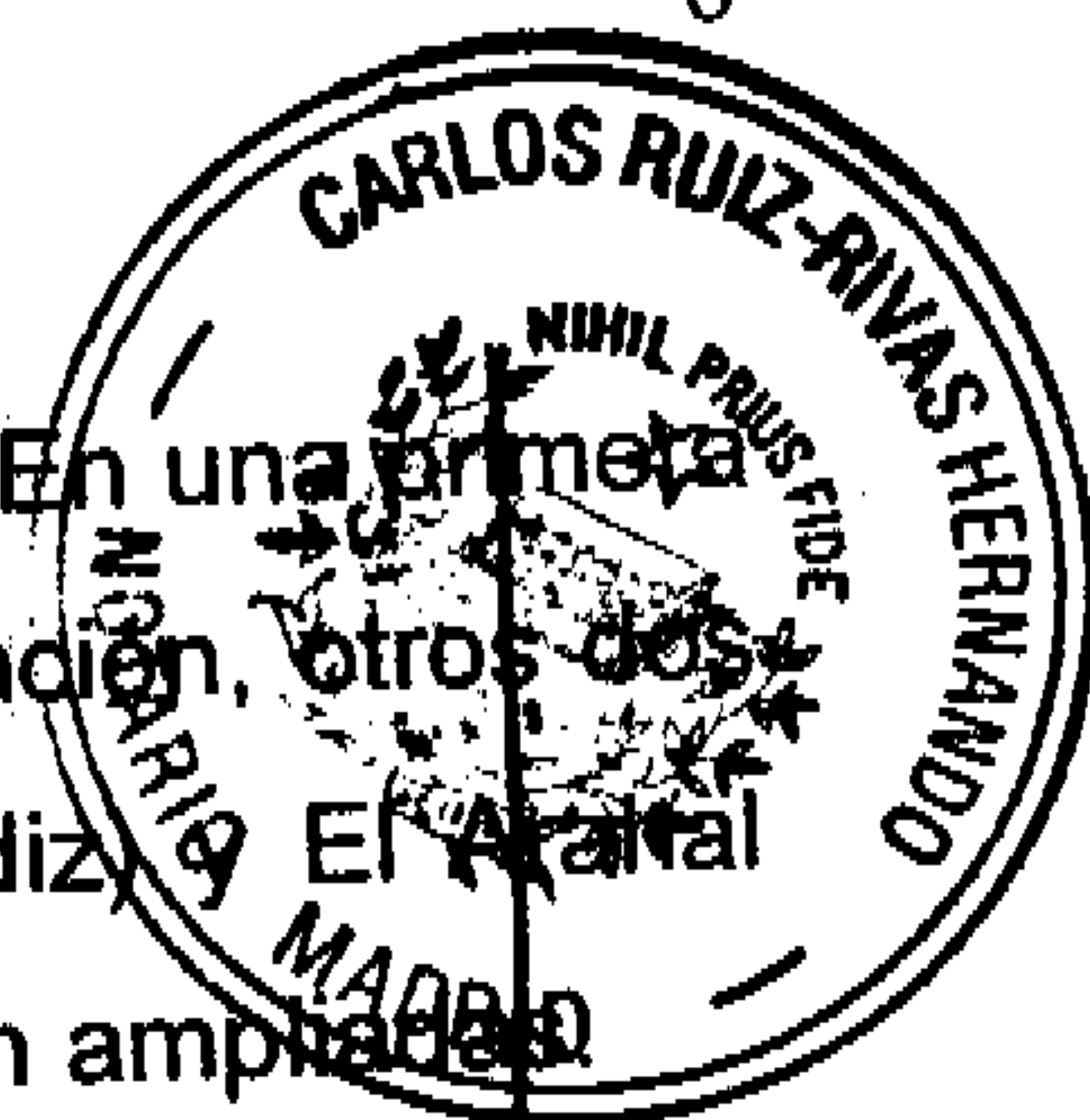
Durante los próximos años, CLH, desarrollará numerosas actuaciones, algunas de las cuales corresponderán a proyectos iniciados con anterioridad a 2005 y otras a obras que darán comienzo en este mismo año o en años sucesivos, entre las que merecen destacarse, como más significativas, las siguientes:

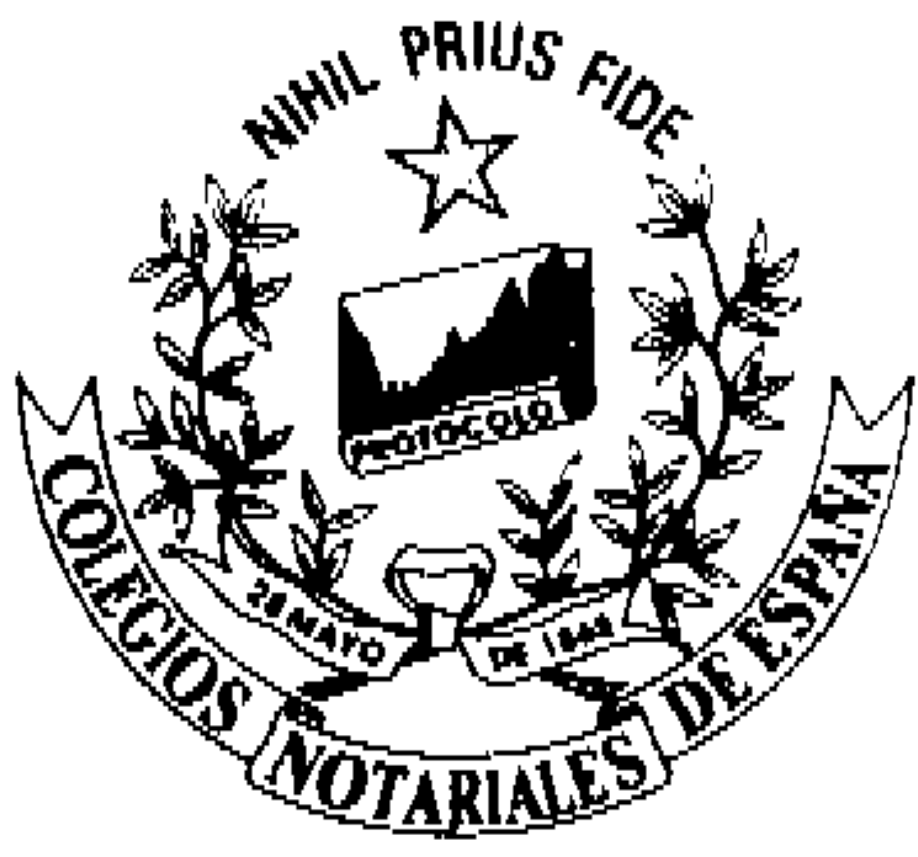


Duplicación del oleoducto Zaragoza-Madrid.

Desdoblamiento de varios tramos en el oleoducto Rota-Loeches: En una primera fase, el comprendido entre Conquista y Almodóvar y, a continuación, otros dos tramos a la salida de las estaciones de bombeo de Rota (Cádiz), El Arenal (Sevilla), que junto con la estación de bombeo de Algeciras, serán ampliadas.

- Desdoblamiento de varios tramos en el oleoducto Tarragona-Lérida-Zaragoza: En una primera fase se ampliará la estación de bombeo de Lérida y se desdoblará un tramo a la salida de la estación de bombeo de Ballobar (Huesca).
- Construcción de nuevas instalaciones reguladoras en El Arenal, Almodóvar y Rivabellosa.
- Construcción de nuevas instalaciones de almacenamiento en Lérida y Salamanca.
- Ampliación de la capacidad de almacenamiento de las instalaciones de Albuxech (Valencia), Huelva, Málaga, San Roque (Cádiz), Rota (Cádiz), Alcázar y Miranda de Ebro.
- Remodelación de la descarga de buques-tanque en Porto Pi y Castellón.
- Ampliación de la estación de bombeo en el oleoducto Loeches-Barajas.
- Culminación del plan de mejoras de las ventanas marítimas: Se acometerá la fase final de renovación de brazos de descarga de buques-tanque en el pantalán de Barcelona, así como las obras correspondientes a las instalaciones de Porto Pi en (Palma de Mallorca), Cartagena y Gijón.
- A pesar de las dificultades encontradas hasta ahora, se espera durante el año 2005 el desbloqueo de las actuaciones portuarias previstas en Ibiza –mejora de la ventana marítima y ampliación de la capacidad de almacenamiento- y en Mahón –nueva infraestructura logística como alternativa a la actual instalación de Cala Figuera-
- Continuación del plan de mejora de la eficiencia de cargaderos de camiones en diversas instalaciones de almacenamiento -el de Zaragoza en un inmediato futuro- y, además, sustitución de los circuitos enterrados de tuberías por otros de trazado aéreo.





ADMINISTRADORES

D. Miguel Boyer Salvador

D. Eduardo Lloréns Breitbarth

D. Ahmed Salim Al Wahaibi

D. Ramón Blanco Balín

D. Melvin Frederick Belich

D. Harrison Franklin Blacker

D. Patrick D. Daniel

D. Joseph Gerald Fagan

D. Pedro Flores Serrano

D. Chen Jiulin



CERTIFICADO: Que el presente documento en el que se integra el Informe de Gestión de la **COMPANÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.**, y que consta de nueve páginas, ha sido aprobado por el Consejo de Administración, en su reunión del día 30 de marzo de 2005 y firmado por todos los Administradores en aplicación de lo dispuesto en el artículo 171.2 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a excepción de los consejeros D. Chen Jiulin y D. Vianney Valès que no han asistido a la reunión. Se hace constar que los consejeros D. Miguel Boyer Salvador y D. Ian Robert McFeely han firmado el presente documento en su propio nombre y derecho; y, asimismo, el primero, en representación de los consejeros D. Ahmed Salim Al Wahaibi y D. Harrison Franklin Blacker y el segundo, en representación de los consejeros D. Melvin Frederick Belich, D. Patrick D. Daniel, D. Joseph Gerald Fagan y D. Stephen John Wuori.

Madrid, treinta de marzo de dos mil cinco.

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

~~Fdo.:~~ Luis Valero Quirós

..//..TIMACIÓN:

Yo, CARLOS RUIZ-RIVAS HERNANDO, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio,

DOY FE: Que la presente fotocopia y las que anteceden, por mí rubricadas y selladas, extendidas en diez folios de papel de los Colegios Notariales de España, serie OE números 4403925, 4403924, 4403923, 4403922, 4403921, 4403920, 4403919, 4403918, 4403917, y el del presente, han sido cotejadas por mí con el original exhibido, que devuelvo al presentante, siendo aquellas su exacta reproducción. Y para que conste, expido este testimonio en Madrid, once de abril de dos mil cinco.



INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

**COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.
Y SU SOCIEDAD DEPENDIENTE
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004**



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.

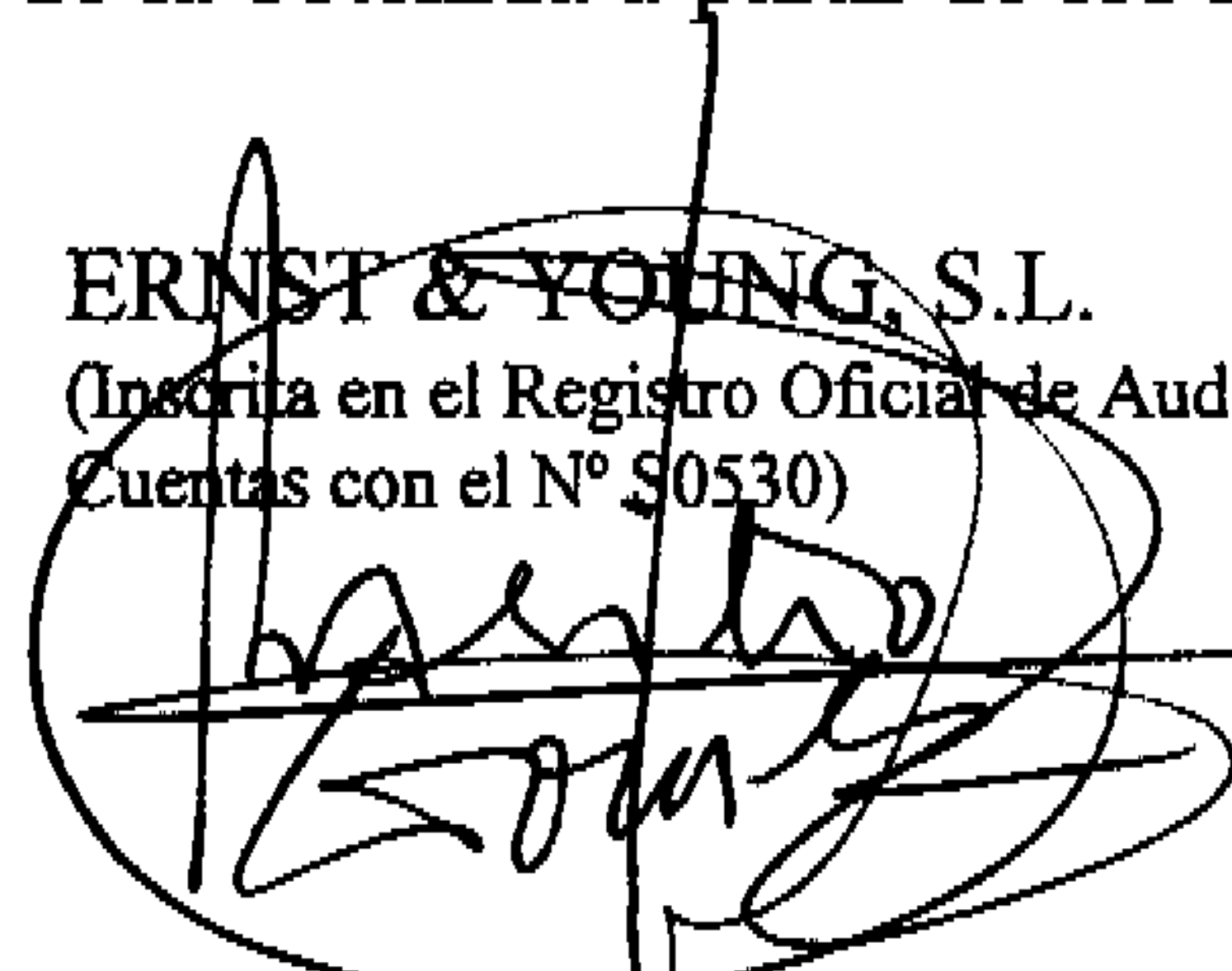
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. y su sociedad dependiente (en adelante Grupo CLH), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 31 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo CLH al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo CLH, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo CLH.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas con el N° S0530)

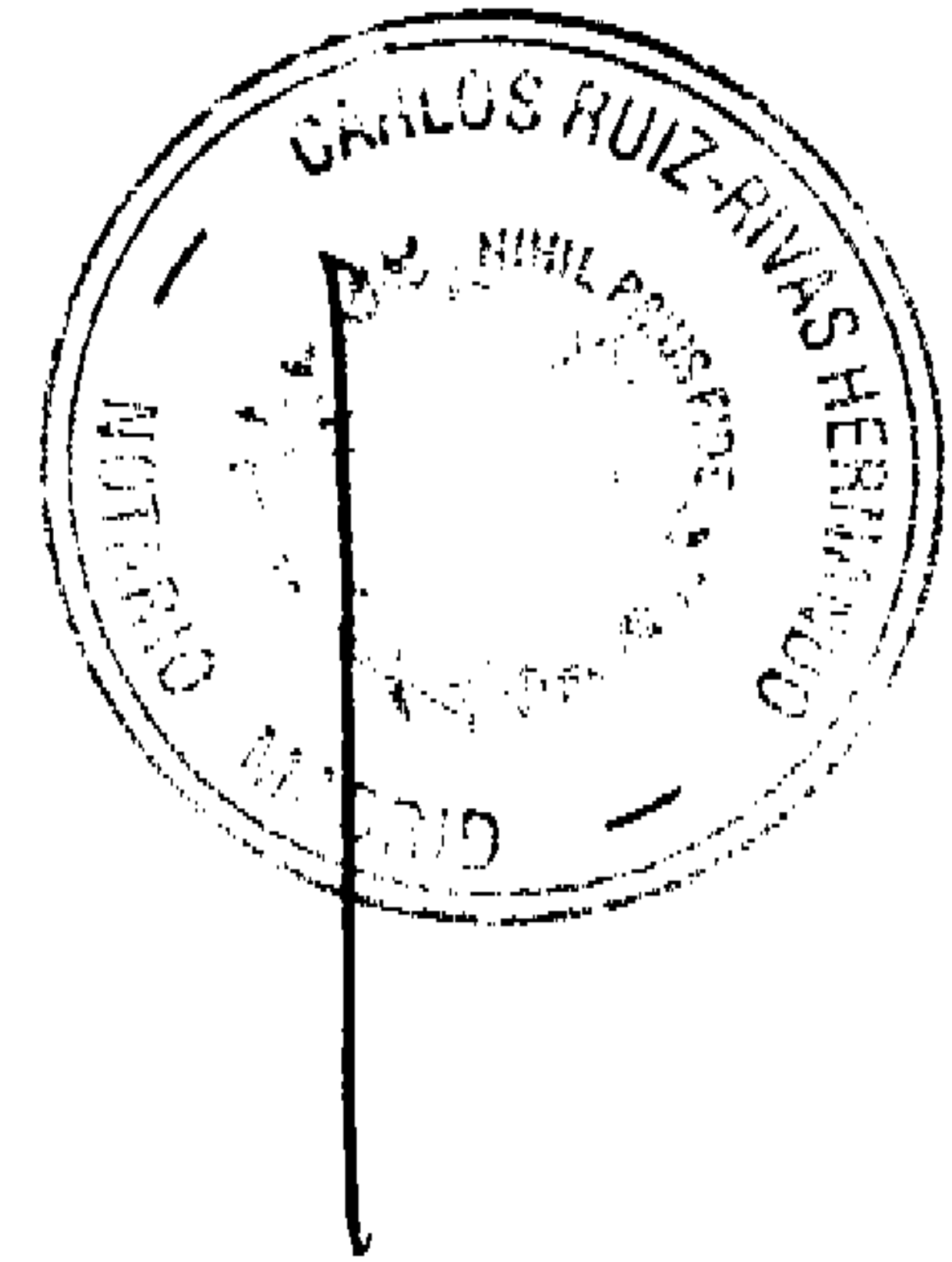


Basilio Gómez Salinas

31 de marzo de 2005

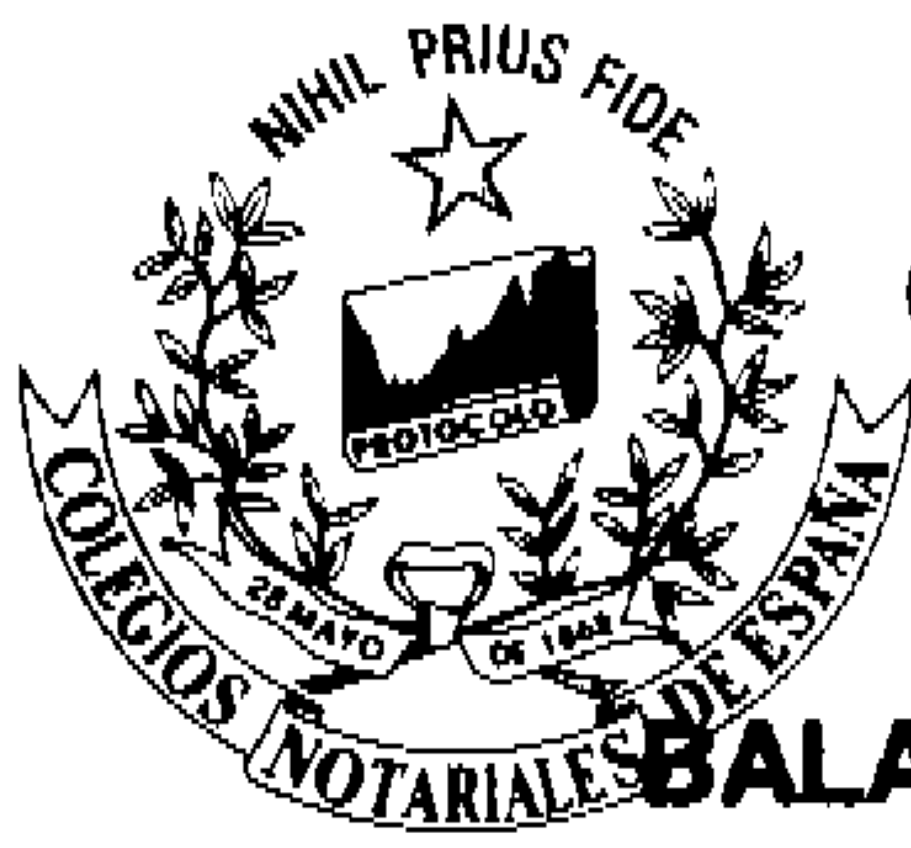


EJERCICIO 2004



CUENTAS ANUALES DE CLH GRUPO CONSOLIDADO

0E4404120



COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A. y CLH AVIACIÓN, S.A. (GRUPO CONSOLIDADO)

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS al 31 de diciembre de 2003 y 2004

Miles de €

Notas
Memoria
MADRID

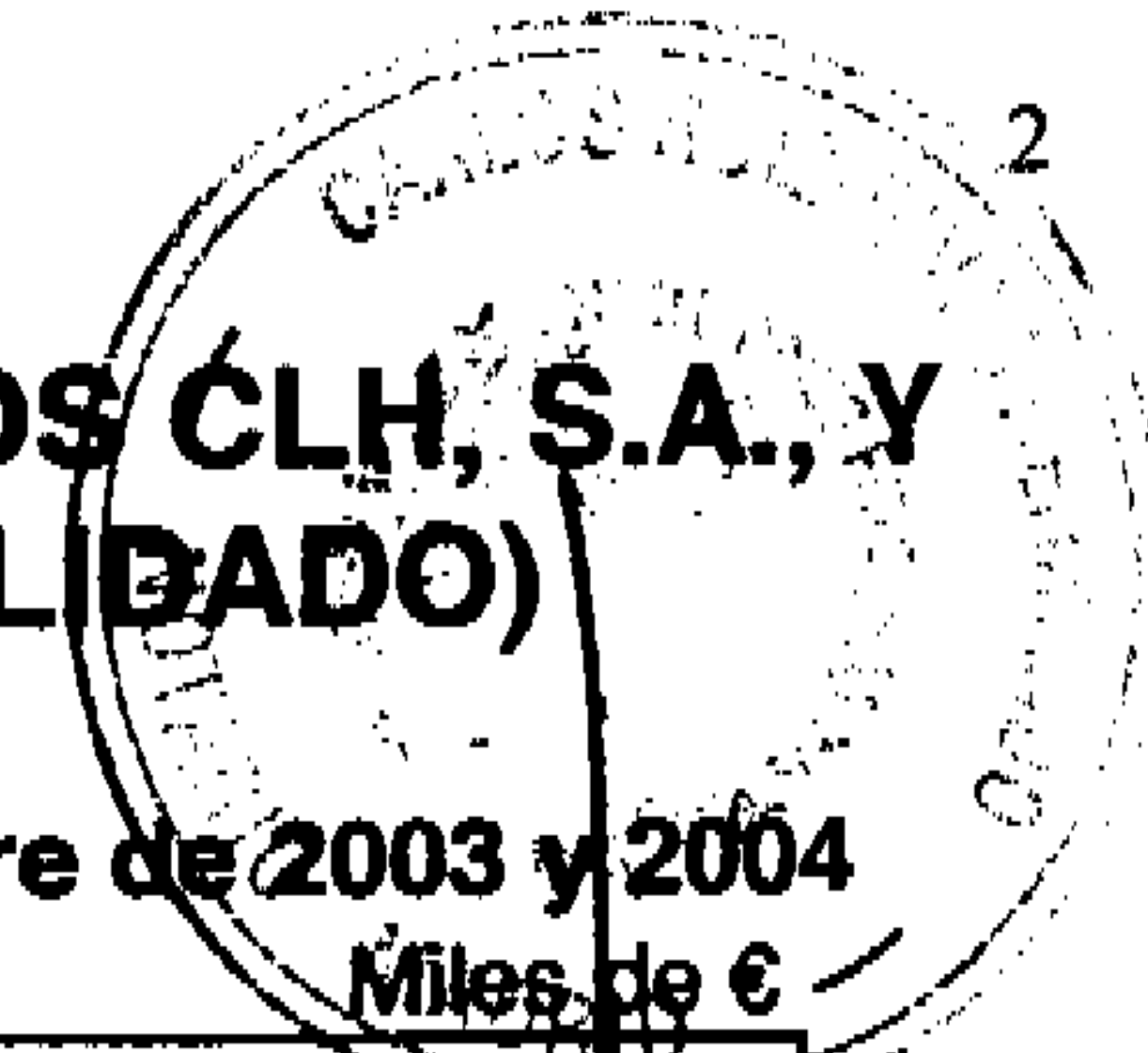
ACTIVO	2003	2004	
INMOVILIZADO			
Inmovilizaciones inmateriales	2.025	1.872	4
. Concesiones, patentes y similares	2.228	2.228	
. Amortizaciones	-203	-356	
Inmovilizaciones materiales	629.575	648.935	5
. Terrenos y construcciones	283.565	289.372	
. Instalaciones técnicas y maquinaria	1.063.223	1.128.249	
. Otro inmovilizado	157.133	110.561	
. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	108.343	101.197	
. Amortizaciones	-982.689	-980.444	
Inmovilizaciones financieras	33.350	27.236	6
. Participaciones en empresas del grupo y asociadas	6.432	6.432	
. Administraciones públicas a largo plazo	22.940	18.617	13
. Cartera de valores a largo plazo	2.215	1.993	
. Otros créditos	1.763	194	
TOTAL INMOVILIZADO	664.950	678.043	
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.343	1.099	
CIRCULANTE			
Existencias	16.142	15.361	7
Deudores	884.139	921.997	
. Clientes por ventas y prestación de servicios	82.767	91.621	
. Empresas del grupo y relacionadas, deudores	750.978	771.501	16
. Deudores varios	17.775	15.872	
. Personal	2.494	2.954	
. Administraciones Públicas	40.116	43.294	13
. Provisiones	-9.991	-3.245	
Inversiones financieras temporales	659	2.822	6
. Cartera de valores a corto plazo	39	2.204	
. Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo	620	618	
Tesorería	448	178	
Ajustes por periodificación	2.821	3.016	
TOTAL CIRCULANTE	904.209	943.374	
TOTAL ACTIVO	1.570.502	1.622.516	

Las notas 1 a 22 incluidas en la Memoria Consolidada forman parte integrante de estos Balances de Situación Consolidados.

0E4404119



COMPañÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A., Y CLH AVIACIÓN, S.A. (GRUPO CONSOLIDADO)



BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS al 31 de diciembre de 2003 y 2004

PASIVO	2003	2004	Notas Memoria
FONDOS PROPIOS			
Capital suscrito	84.070	84.070	8
Reservas de revalorización	119.303	119.303	
. Actualización Real Decreto Ley 7/1996	119.303	119.303	
Reservas	18.349	18.391	
. Reserva legal	16.842	16.842	
. Otras reservas	1.507	1.549	
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	3.976	6.854	
Pérdidas y Ganancias	83.912	103.210	
Dividendo a cuenta entregado en el ejer- cicio	-59.550	-66.556	
TOTAL FONDOS PROPIOS	250.060	265.272	
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
Subvenciones de capital	12.152	13.003	9
TOTAL INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC.	12.152	13.003	
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS			
Provisiones para reparaciones extraordinarias	4.759	250	11
Provisiones para Fondo de Reversión	13.187	14.005	11
Provisiones para responsabilidades	115.109	129.235	11
TOTAL PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	133.055	143.490	
ACREEDORES A LARGO PLAZO			
Deudas con entidades de crédito	140.000	136.000	12
Administraciones públicas a largo plazo	4.342	3.740	13
Otros acreedores	263	148	12
TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	144.605	139.888	
ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudas con entidades de crédito	64.897	61.870	12
Deudas con empresas del grupo, vinculadas y asociadas	3.179	5.714	16
Acreeedores comerciales	57.768	56.639	
. Deudas por compras o prestación de servicios	57.768	56.639	
Otras deudas no comerciales	902.228	933.858	
. Administraciones Públicas	851.186	891.788	13
. Otras deudas	37.545	28.203	
. Remuneraciones pendientes de pago	13.488	13.673	
. Depósitos y fianzas recibidos a corto plazo	9	194	
Ajustes por periodificación	2.558	2.782	
TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.030.630	1.060.863	
TOTAL PASIVO	1.570.502	1.622.516	

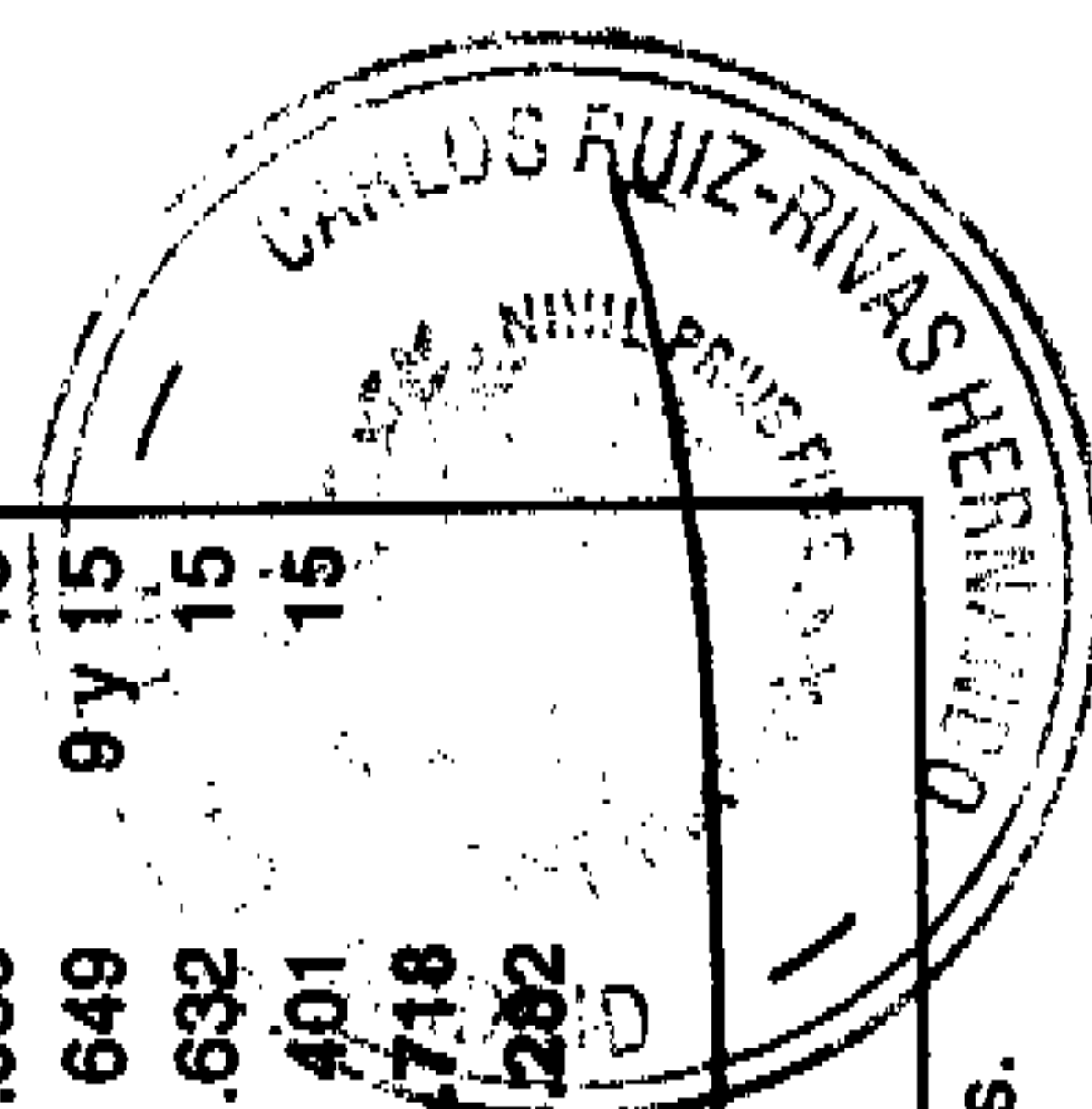
Las notas 1 a 22 incluidas en la Memoria Consolidada forman parte integrante de estos Balances de Situación Consolidados.

COMPañA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A., Y CLH AVIACIÓN, S.A. (GRUPO CONSOLIDADO)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS al 31 de diciembre de 2003 y 2004

Miles de €

	DEBE		HABER		Notas Memoria	Notas Memoria
	2003	2004	2003	2004		
GASTOS						
Reducción de existencias de productos terminados	0	654				
Aprovisionamientos	23.875	17.714			16	
Gastos de personal	137.855	134.214				
a) Sueldos, salarios y asimilados	94.397	91.976			15	
b) Gastos reestructuración plantilla y traslados	12.108	12.083			10	
c) Aportaciones y dotaciones para pensiones	3.433	3.343				
d) Otras cargas sociales	27.917	28.812				
Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado	68.912	63.660			4 y 5	
Variación de las provisiones de tráfico	-168	-91			15	
Otros gastos de explotación	127.287	121.535				
a) Servicios exteriores	124.740	118.766			16	
b) Tributos	2.547	2.769				
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	357.761	337.686				
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	121.627	160.472				
Gastos financieros y gastos asimilados	4.982	4.440				
a) Por deudas con terceros y gastos asimilados	4.982	4.440				
Diferencias negativas de cambio	93	149				
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	5.075	4.589				
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	196	1.181				
BENEFICIOS DE LAS ACTIV. ORDINARIAS	121.823	161.653				
Gastos extraordinarios	9.615	21.102			15	
Gastos y pérdidas ejercicios anteriores	1.779	1.898			15	
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	11.394	23.000				
RESULTADOS EXTRAORDINAR. POSITIVOS	1.799	0				
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	123.622	157.371				
Impuesto sobre Sociedades	39.710	54.161				
RESULTADO DEL EJERCICIO	83.912	103.210				
INGRESOS						
Importe neto de la cifra de negocios			428.485	447.537		15 y 16
a) Ventas			11.814	12.818		
b) Prestación de servicios			416.671	434.719		
Aumento de existencias de productos terminados			749	0		
Otros ingresos de explotación			50.154	50.621		15 y 16
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente			50.154	50.621		
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN			479.388	498.158		
Ingresos de participaciones en capital			23	900		6
Otros intereses e ingresos asimilados			5.037	4.643		
a) Ingresos de inversiones financieras temporales			178	53		
b) Otros intereses			4.859	4.590		
Diferencias positivas de cambio			211	227		
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS			5.271	5.770		
Beneficios procedentes del inmovilizado material			7.738	16.036		15
Subvenciones de capital transferidas a resultados			649	649		9 y 15
Ingresos y Beneficios ejercicios anteriores			1.527	1.632		15
Otros ingresos extraordinarios			3.279	401		15
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS			13.193	18.718		
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS			0	4.282		



Las notas 1 a 22 incluidas en la Memoria Consolidada forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas.



COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.
Y CLH AVIACIÓN, S.A. (GRUPO CONSOLIDADO)



MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2004

1. ACTIVIDAD DEL GRUPO CONSOLIDADO

Antecedentes y objeto social

- Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. – Sociedad dominante:

La Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. se constituyó con la denominación social de Compañía Arrendataria del Monopolio de Petróleos, S.A. el 24 de octubre de 1927 con el fin de administrar el Monopolio de Petróleos del Estado. Su objeto social era la administración, bajo la dirección del Ministerio de Economía y Hacienda, del Monopolio de Petróleos del Estado, así como la realización de toda clase de actividades comerciales e industriales relacionadas con el sector de hidrocarburos.

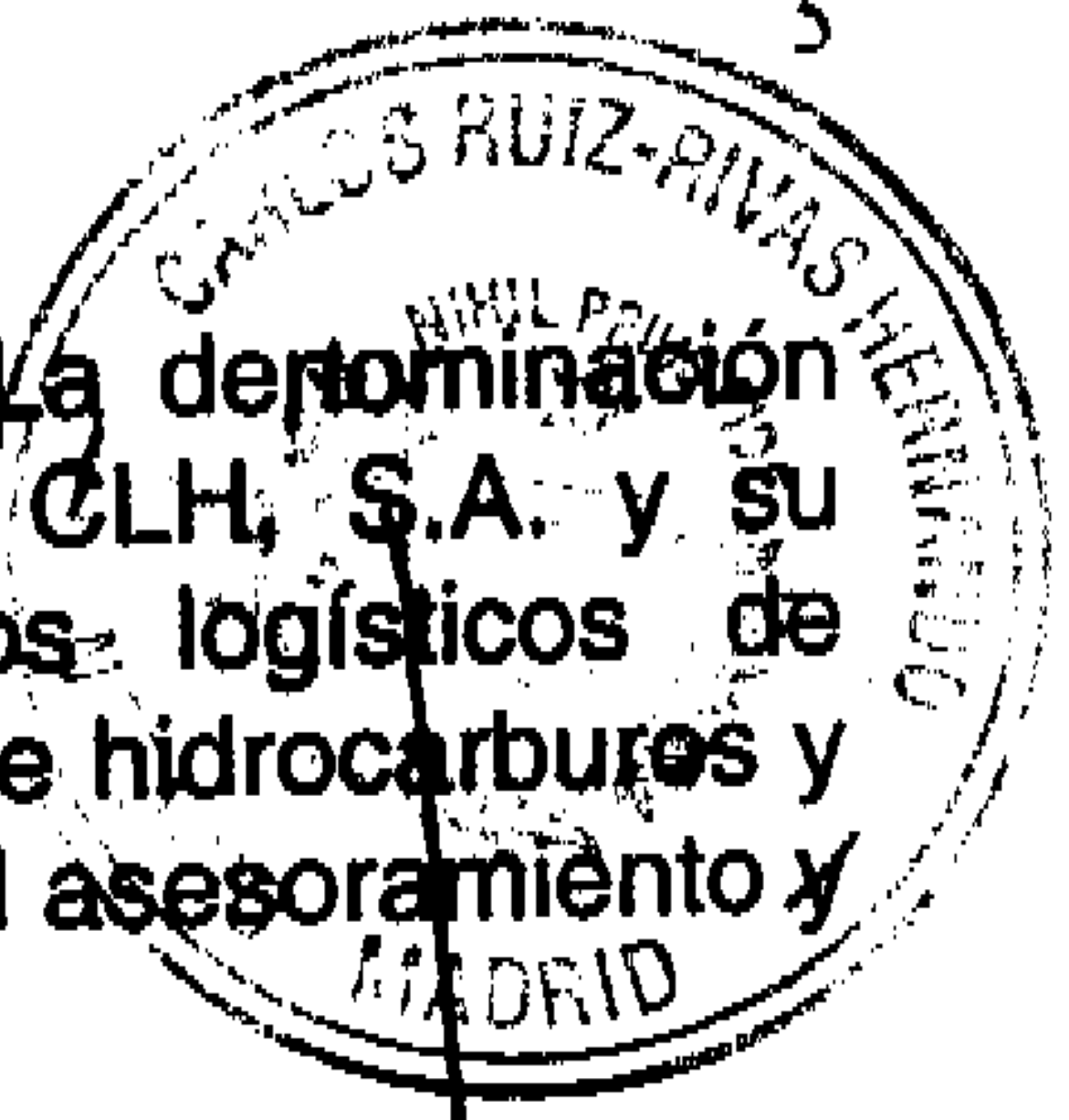
En virtud de lo autorizado en el Real Decreto-Ley 4/1991, de 29 de noviembre, sobre medidas urgentes para la progresiva adaptación del sector petrolero al marco comunitario, la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de diciembre de 1991 aprobó su escisión parcial, formalizándose con fecha 26 de marzo de 1992 la escritura que recoge la escisión parcial del patrimonio, la constitución de sociedades anónimas beneficiarias y la reducción de capital. Los elementos patrimoniales objeto de la escisión fueron los activos afectos a la comercialización, así como las existencias de productos petrolíferos destinados a dicha fase de comercialización.

La Ley 34/1992, de 22 de diciembre, de Ordenación del Sector Petrolero, declaró la extinción del Monopolio de Petróleos y, como consecuencia de ello, reguló la liberalización de las actividades de dicho sector. En esta Ley se autorizó a la Sociedad para el ejercicio de la actividad de transporte y almacenamiento de hidrocarburos líquidos en las mismas condiciones en que ya venía desarrollándola. Igualmente se estableció el mantenimiento de las concesiones demaniales sobre bienes públicos que venía disfrutando y quedó suprimida la exigencia de participación superior al 50 por 100 del sector público en el capital social de la Sociedad.

Con fecha 14 de enero de 1993 se produjo el cambio de su denominación social y la modificación de su objeto social, acordado por la Junta General



de Accionistas celebrada el 10 de diciembre de 1992. La denominación actual es la de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. y su principal objeto social es la realización de servicios logísticos de almacenamiento, transporte y distribución de toda clase de hidrocarburos y productos químicos, sus derivados y residuos, así como el asesoramiento y asistencia técnica en la prestación de dichos servicios.



- CLH Aviación, S.A. – Sociedad dependiente:

CLH Aviación, S.A., se constituyó el 1 de agosto de 1997 al segregarse de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., la rama de actividad de almacenamiento y suministro de combustibles y lubricantes a aeronaves en instalaciones aeroportuarias. La referida segregación se realizó mediante el traspaso en bloque del patrimonio que constituye la unidad económica afecta a la función del servicio de suministros en aviación. Su objeto social es la realización de servicios logísticos de almacenamiento, distribución y puesta a bordo en aeropuertos de toda clase de combustibles y lubricantes para aviación; y su domicilio social está situado en la calle Méndez Álvaro nº 44 de Madrid.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., y de CLH Aviación, S.A., que incluyen los efectos de la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, y el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo Consolidado.

Las Cuentas Anuales Consolidadas, que están constituidas por el Balance de Situación Consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada y la presente Memoria Consolidada, cuyo conjunto forma una unidad, se presentan, salvo indicación expresa, en miles de euros.

Estas Cuentas Anuales Consolidadas, formuladas por los Administradores de la sociedad dominante Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., están pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas, si bien no se espera que se produzcan modificaciones como resultado de la celebración de la misma.



b) Bases de consolidación

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo se han preparado a partir de las Cuentas Anuales individuales de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. y de CLH Aviación, S.A., sociedad filial en la que la participación directa de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. es del 100%.

La consolidación de la sociedad filial anteriormente indicada se ha realizado por el método de integración global. Todas las cuentas y transacciones entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

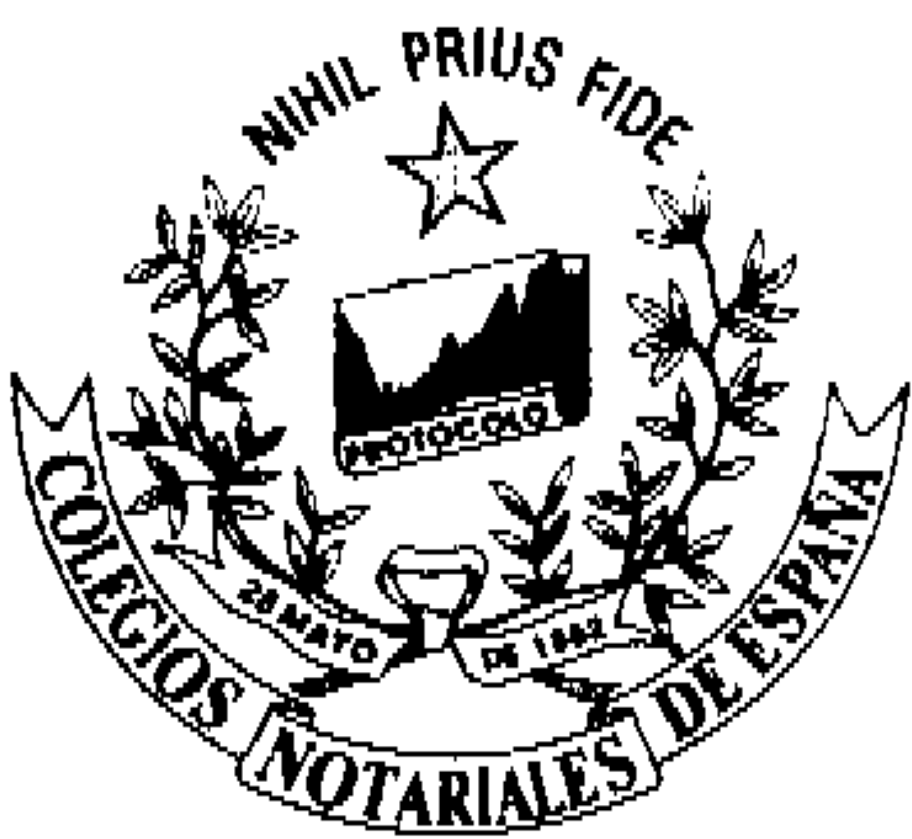
Otras sociedades del grupo o relacionadas (veáse nota 6.a) no han sido consideradas en los procesos de consolidación por ser irrelevantes para la obtención de la imagen fiel en las Cuentas Consolidadas.

En su caso, los resultados por operaciones entre sociedades del grupo se eliminan o se difieren hasta que se realizan frente a terceros.

c) Comparación de la información

En cumplimiento de lo establecido en el Plan General de Contabilidad, aprobado por Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Cuadro de Financiación Consolidados presentan, junto con las cifras correspondientes al ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior.

Con el fin de facilitar la comparación del ejercicio 2004 con el precedente y sobre la base de una mejor presentación de la clasificación de los impuestos anticipados y diferidos en el corto y largo plazo, los epígrafes "Administraciones públicas a largo plazo" y "Deudores. Administraciones públicas" del activo del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2003, y los epígrafes "Administraciones públicas a largo plazo" y "Otras deudas no comerciales. Administraciones públicas" del pasivo del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2003, han sido modificados con respecto a los importes que figuran en las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2003, según se muestra a continuación, en miles de euros:



	Saldo cuentas anuales 2003	Traspaso	Saldo Balance ejercicio 2003 adjunto
Activo			
Administraciones públicas a largo plazo	-	22.940	22.940
Deudores. Administraciones públicas	63.056	-22.940	40.116
Pasivo			
Administraciones públicas a largo plazo	-	4.342	4.342
Otras deudas no comerciales. Administraciones públicas	855.528	-4.342	851.186

3. NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo Consolidado en la elaboración de sus Cuentas Anuales Consolidadas, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, han sido las que se indican a continuación:

a) Inmovilizado inmaterial

El inmovilizado inmaterial se valora al coste de adquisición, o al de mercado si éste fuese menor (véase nota 4), y se amortiza siguiendo el método lineal de acuerdo con la vigencia del derecho.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material está valorado a precio de coste, actualizado de acuerdo con las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, o al de mercado si éste fuese menor, y está constituido fundamentalmente por oleoductos, instalaciones de almacenamiento de la red logística terrestre e instalaciones de suministro a buques y aeronaves (véase nota 5). Una parte del mismo fue adquirido en diciembre de 1984 al Monopolio de Petróleos en aplicación de la Ley 45/1984, de 17 de diciembre, de Reordenación del Sector Petrolero.

Los costes de ampliación, de modernización o de mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor valor de los bienes a que correspondan.

Los gastos de conservación y mantenimiento se imputan a los resultados del ejercicio en que se producen. En el caso de los buques se dotan las correspondientes provisiones extraordinarias para atender las preceptivas reparaciones bienales y cuatrienales (ver notas 3.h y 11).



El inmovilizado material se amortiza siguiendo el método lineal de acuerdo con la vida útil estimada de los elementos que se detalla a continuación:

Bienes	Años de vida útil	
	Bienes nuevos	Bienes usados
Edificios y otras construcciones	20 a 50	10 a 25
Maquinaria e instalaciones:		
• Instalaciones de almacenamiento	8 a 20	4 a 12
• Oleoductos	12 a 15	8 a 11
Elementos de transporte:		
• Buques	10	7
• Otros	6 a 18	3 a 9
Otro inmovilizado	4 a 13	2 a 6

El Grupo Consolidado dota con cargo a resultados, tan pronto como se conocen, las provisiones necesarias para cubrir las posibles pérdidas por la no recuperación, total o parcial, de cualquier activo o de las inversiones realizadas en proyectos en curso que no lleguen a materializarse.

El stock de productos petrolíferos incluido en "Otro inmovilizado", que se encuentra de forma permanente cebando la red de oleoductos, se valora a coste medio o de mercado, el menor de los dos, no amortizándose.

c) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

Las inversiones financieras se valoran a su coste de adquisición, o al de mercado si éste fuese menor, entendiéndose por mercado, según recoge el Plan General de Contabilidad, para empresas que no cotizan en los mercados de valores, el valor teórico-contable que corresponde a las participaciones en capital, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten a la fecha de cierre de estas Cuentas Anuales Consolidadas (véase nota 6).

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Corresponden a costes de apertura y formalización de préstamos y a derechos futuros de personal cuyo coste se imputa a resultados en función de su devengo.

e) Existencias

Se sigue el procedimiento de valorar las existencias de productos petrolíferos a precio de adquisición aplicando el método LIFO, o al de mercado si éste fuese menor.



Las existencias de los materiales para consumo y reposición y de los aditivos, colorantes y trazadores se valoran a su coste medio de adquisición o al de mercado, si éste fuese menor (véase nota 7).

Cuando se produce una depreciación de existencias por pérdidas de valor reversibles, se dotan las correspondientes provisiones.

f) Créditos y deudas no comerciales

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado. Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencias. Las deudas no comerciales se registran por su valor de reembolso.

g) Subvenciones

Las subvenciones de capital se registran en el pasivo del Balance de Situación Consolidado en el momento de su concesión efectiva y se imputan a resultados en la medida en que se amortizan los inmovilizados que financian (véase nota 9).

h) Provisiones para riesgos y gastos

La política del Grupo con respecto a provisiones para riesgos y gastos (ver nota 11) es la siguiente:

- Provisión para reparaciones extraordinarias:

La Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. dota una provisión para las preceptivas reparaciones bienales y cuatrienales de sus buques tanque. Estas dotaciones se efectúan durante los dos y cuatro años anteriores a la reparación y por el importe estimado de la misma.

- Provisión para responsabilidades:

Responde al importe estimado por las sociedades del Grupo para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

- Provisión para fondo de reversión:

Las sociedades del Grupo tienen algunas instalaciones en puertos y aeropuertos sujetas a concesiones administrativas por un número determinado de años, al término de los cuales, los activos fijos construidos en virtud de las mismas, revierten al Organismo cedente.



La dotación del fondo de reversión se ha efectuado considerando el plazo restante, hasta la fecha de caducidad de las correspondientes concesiones administrativas, el valor de los activos que a la fecha de la reversión quedarán pendientes de amortizar, así como aquellos gastos necesarios para llevarla a cabo, que incluyen, en algún caso, la reparación ecológica de los terrenos afectos a la concesión.

En CLH Aviación, S.A. todas las instalaciones aeroportuarias son concesiones de AENA con distintos vencimientos hasta el año 2014.

i) Clasificación de deudas entre corto y largo plazo

Las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio, es decir, se consideran deudas a corto plazo aquellas con vencimiento igual o inferior a 12 meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho período.

j) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre Sociedades se considera como un gasto del ejercicio, y se calcula a partir del resultado económico antes del impuesto de cada sociedad individual, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y pagos a cuenta (véase nota 13).

Los impuestos anticipados (con el plazo de reversión estimado máximo de diez años) y los créditos por bases imponibles negativas pendientes de compensar, sólo se reconocen en el activo cuando su realización futura está razonablemente asegurada. Por el contrario, los impuestos diferidos se registran siempre.

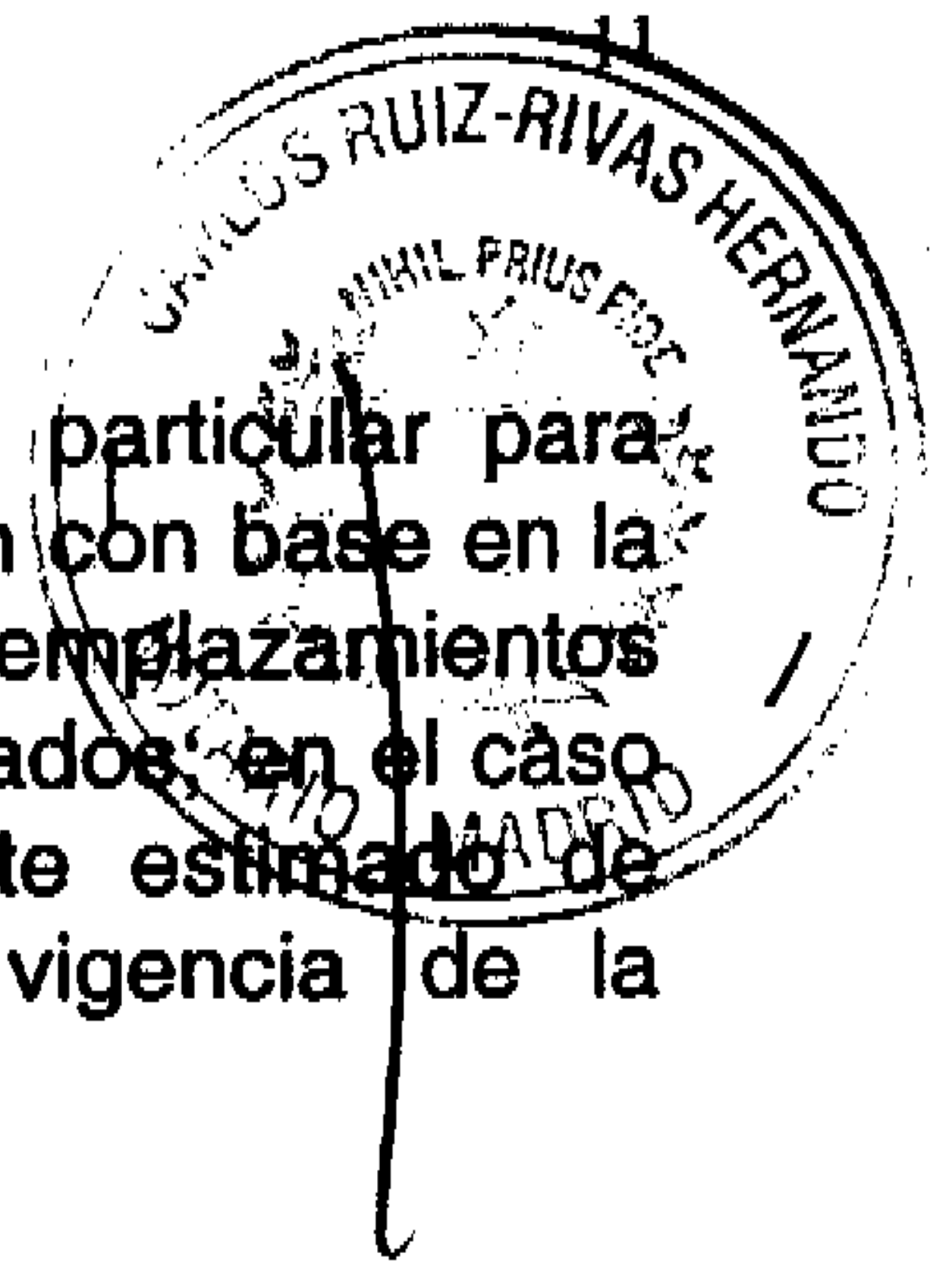
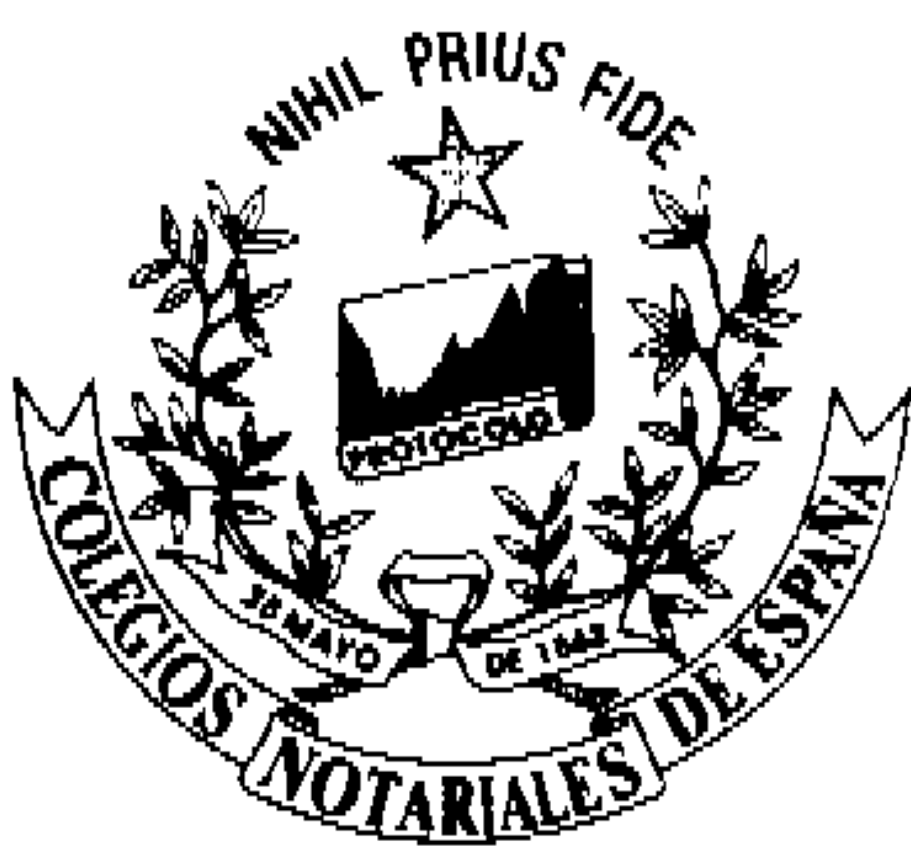
k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan a resultados atendiendo a la fecha del devengo, con independencia de la fecha en que se cobren o paguen.

Siguiendo el principio de prudencia, el Grupo Consolidado contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, mientras que las pérdidas, incluso las eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, las contabiliza en cuanto se conocen.

l) Aspectos medioambientales

Se registran en el inmovilizado los elementos incorporados al patrimonio de cada Compañía cuyo propósito es el de prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente y que pretenden ser utilizados de forma duradera en la actividad de la misma (véase nota 20).



Las provisiones para riesgos medioambientales y en particular para descontaminación de lugares contaminados, se calculan con base en la información disponible del coste a incurrir para aquellos emplazamientos que por su situación y/o destino van a ser descontaminados; en el caso de las instalaciones en régimen concesional, el coste estimado de descontaminación se distribuye en el período de vigencia de la concesión.

4. INMOVILIZADO INMATERIAL

Durante el ejercicio 2004, el movimiento de este epígrafe, del activo del Balance de Situación Consolidado, expresado en miles de euros, ha sido el siguiente (véase nota 3.a):

	Saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas o bajas	Saldo final
- COSTE				
• Derechos de usufructo	145	-	-	145
• Derechos de uso	2.082	-	-	2.082
• Patentes	1	-	-	1
Total coste	2.228			2.228
- AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
• Derechos por concesiones	203	153	-	356
Total amortización	203	153	-	356

5. INMOVILIZADO MATERIAL

Conforme se indica en la nota 2.a, las sociedades del Grupo Consolidado tienen actualizado su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Las cuentas afectadas por la actualización arriba indicada y su efecto al 31 de diciembre de 2004 son como sigue, en miles de euros:

	Incremento neto de valor	Amortización acumulada	Efecto neto
• Terrenos y construcciones	39.974	14.282	25.692
• Maquinaria e instalaciones	59.292	54.028	5.264
• Otro inmovilizado:			
Elementos de transporte	516	505	11
Resto	1.170	89	1.081
• Inmovilizado en curso	6	-	6
Total	100.958	68.904	32.054



El importe de la revalorización a 31 de diciembre de 1996 fue de 22.995 miles de euros.

La disminución de 22.035 miles de euros hasta los 100.958 miles de euros a 31 de diciembre de 2004, se corresponde con la revalorización de los bienes enajenados o dados de baja durante los ejercicios posteriores al citado ejercicio 1996.

Del total de dotaciones a la amortización efectuados en el ejercicio, 3.847 miles de euros corresponden al efecto de la citada actualización.

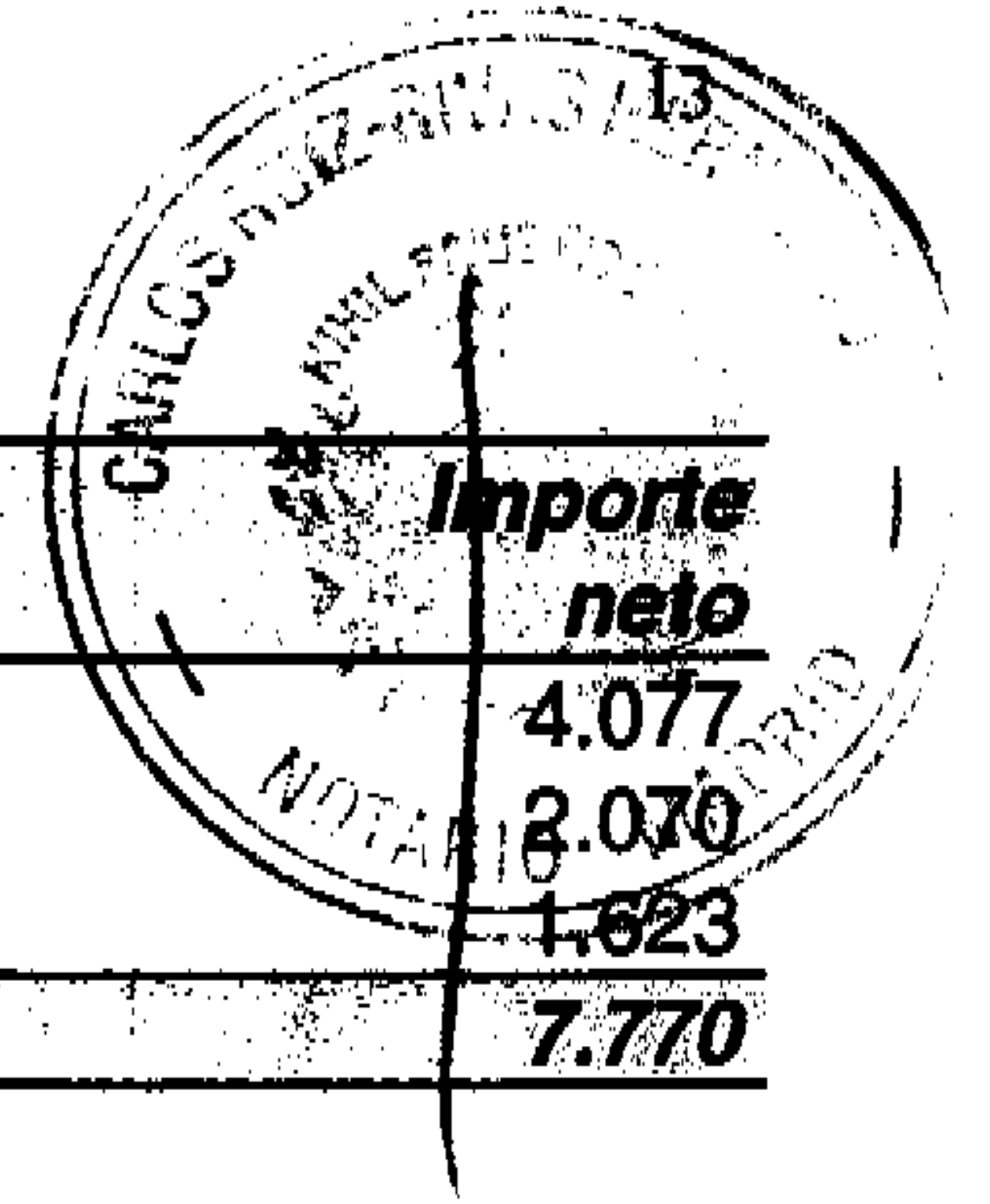
El detalle del movimiento durante el ejercicio, expresado en miles de euros, ha sido el siguiente (véase nota 3.b):

	Saldo Inicial	Entradas o dotaciones	Salidas o bajas	Trasposos	Saldo final
COSTE:					
• Terrenos y construcciones	283.565	-	900	6.707	289.372
• Maquinaria e instalaciones	1.063.223	-	10.686	75.712	1.128.249
• Otro inmovilizado:					
Elementos de transporte	86.586	-	49.855	2.318	39.049
Resto	70.547	627	6.300	6.638	71.512
• Inmovilizado en curso	108.343	86.199	1.970	-91.375	101.197
Total coste	1.612.264	86.826	69.711	0	1.629.379
AMORT. ACUMULADA:					
• Construcciones	96.257	6.342	238	-	102.361
• Maquinaria e instalaciones	780.670	50.839	10.433	-	821.076
• Otro inmovilizado:					
Elementos de transporte	77.313	3.055	48.789	-	31.579
Resto	28.449	3.271	6.292	-	25.428
Total amortización	982.689	63.507	65.752	-	980.444
Total Inmovilizado material neto	629.575				648.935

Dentro del epígrafe de "Otro inmovilizado" se incluye una parte del stock de productos petrolíferos a 31 de diciembre de 2004, pues se considera que dicha parte se encuentra de forma permanente cebando la red de oleoductos. El valor registrado de estos productos asciende a 30.137 miles de euros.

Las entradas más significativas habidas en el ejercicio corresponden a las inversiones de mejoras de la red de oleoductos, modificaciones y mejoras operativas en instalaciones de almacenamiento, así como en nuevos centros.

El detalle del inmovilizado material que, al margen del que permanece en curso, no se encuentra afecto a la explotación, a final de ejercicio, es el siguiente, expresado en miles de euros:



	Coste actualizado	Amortización acumulada	Importe neto
Terrenos	4.077	-	4.077
Construcciones	5.451	3.381	2.070
Otro inmovilizado	16.293	14.670	1.623
Total	25.821	18.051	7.770

El detalle del inmovilizado que, a final de ejercicio, se encuentra totalmente amortizado y en uso es el siguiente, expresado en miles de euros:

	Coste actualizado
Maquinaria e instalaciones	526.565
Elementos de transporte	22.617
Resto de Inmovilizado	65.931
Total	615.113

6. INVERSIONES FINANCIERAS

El detalle del movimiento de las inversiones financieras en el ejercicio 2004, expresado en miles de euros, es el siguiente (véase nota 3.c):

	Largo Plazo			Corto Plazo		
	Participaciones en sociedades	Administraciones Públicas (1)	Cartera de valores	Otros créditos	Depósitos y fianzas	Cartera de valores
• Saldo inicial	6.432	22.940	2.215	1.763	620	39
• Incrementos	-	-	-	-	6	2.165
• Disminuciones	-	4.323	222	1.569	8	-
Saldo final	6.432	18.617	1.993	194	618	2.204

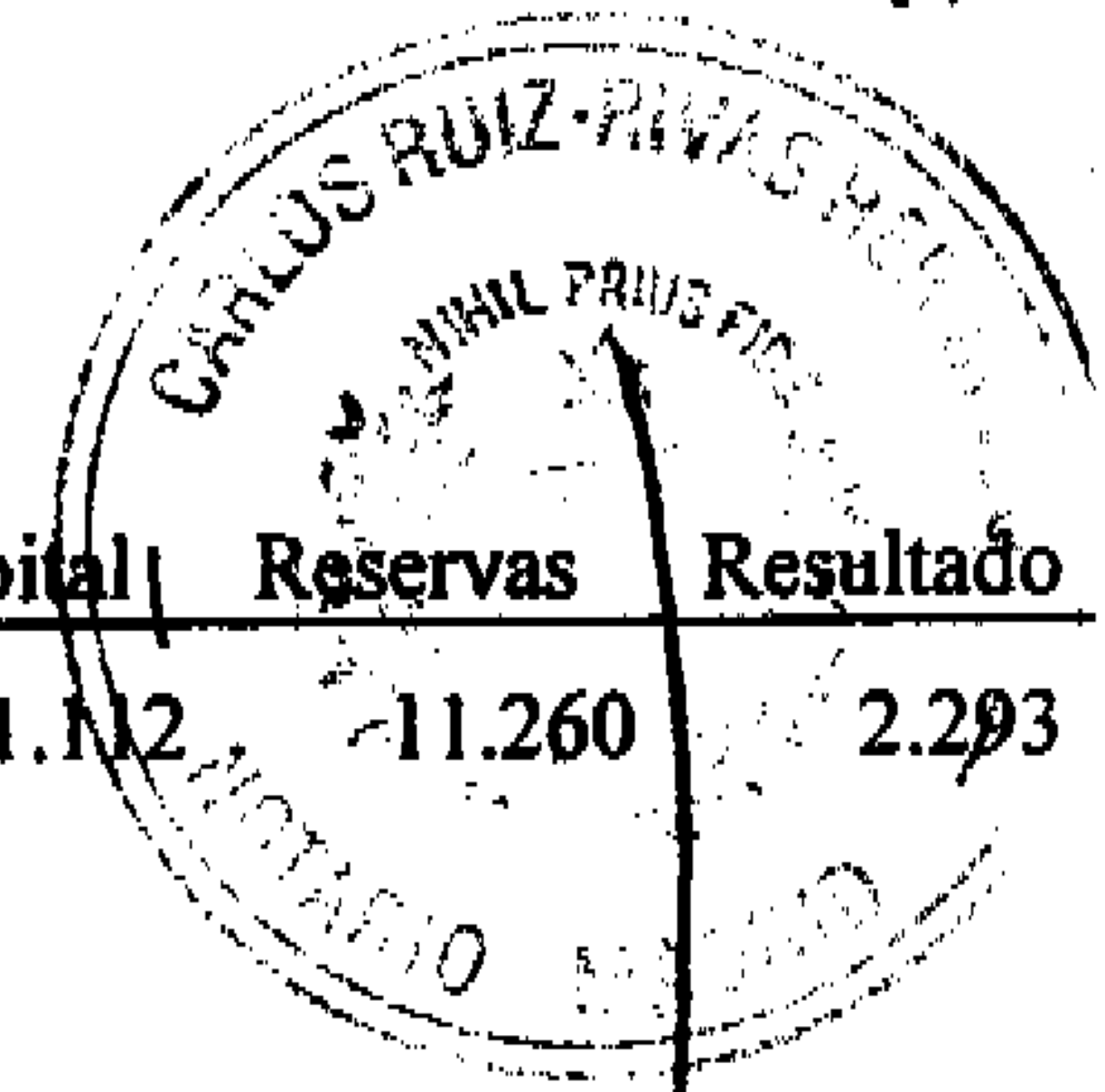
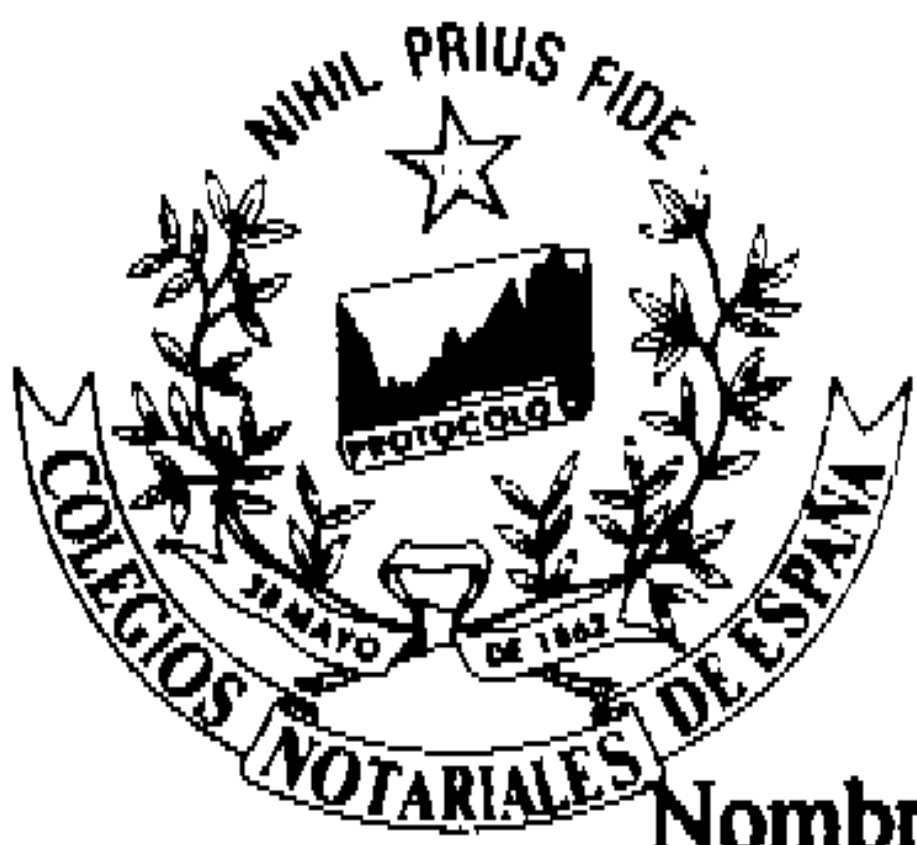
(1) Ver nota 2b

a) Participaciones en sociedades

El detalle de las participaciones a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente en miles de euros:

Sociedad participada	% participación	Valor en libros	Dividendos del ejercicio 2003 recibidos en 2004
Terminales Químicos, S.A.	50,00	6.016	900
Catalana D'Iniciatives, S.A.	1,17	416	-
Total		6.432	900

La información a 31 de diciembre de 2004 sobre la participación más significativa es la siguiente, en miles de euros:



Nombre	Dirección	Actividad	Participación	Capital	Reservas	Resultado
Term. Químicos, S.A.	Tarragona	Almacenamiento	50%	1.112	-11.260	2.293

b) Cartera de valores a largo plazo

La cartera de valores de renta fija a largo plazo está compuesta básicamente por un FIM, cuya finalidad se describe en la nota 11 de esta Memoria.

c) Otros créditos

El detalle de este concepto, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Concepto	Importe
Créditos a largo plazo	120
Préstamos al personal (1)	60
Fianzas y depósitos	14
Total	194

(1) Los préstamos al personal devengan el tipo de interés legal.

d) Inversiones financieras temporales

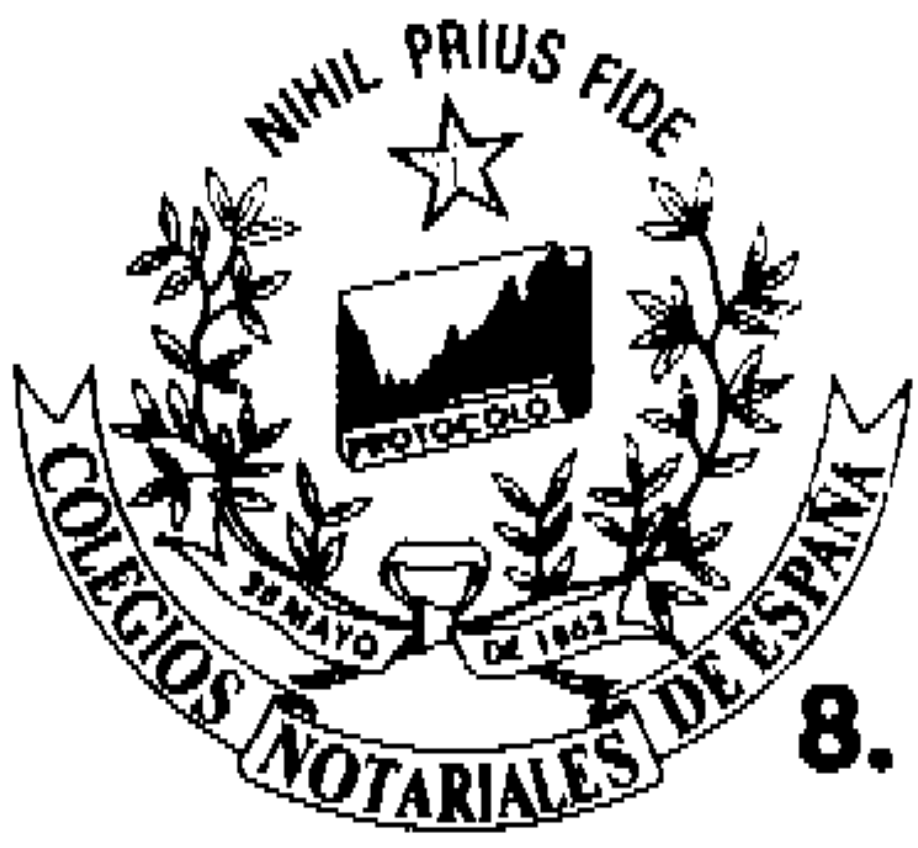
El saldo a 31 de diciembre de 2004, está compuesto básicamente por un "Eurodepósito formalizado en USD", con vencimiento el 12 de enero de 2005, por un importe de 2.174 miles de euros y con una remuneración del 2,28 por ciento. El resto lo componen depósitos y fianzas constituidos, que no devengan ningún tipo de interés.

7. EXISTENCIAS

La composición de las existencias a final de los ejercicios 2003 y 2004, es la siguiente en miles de euros:

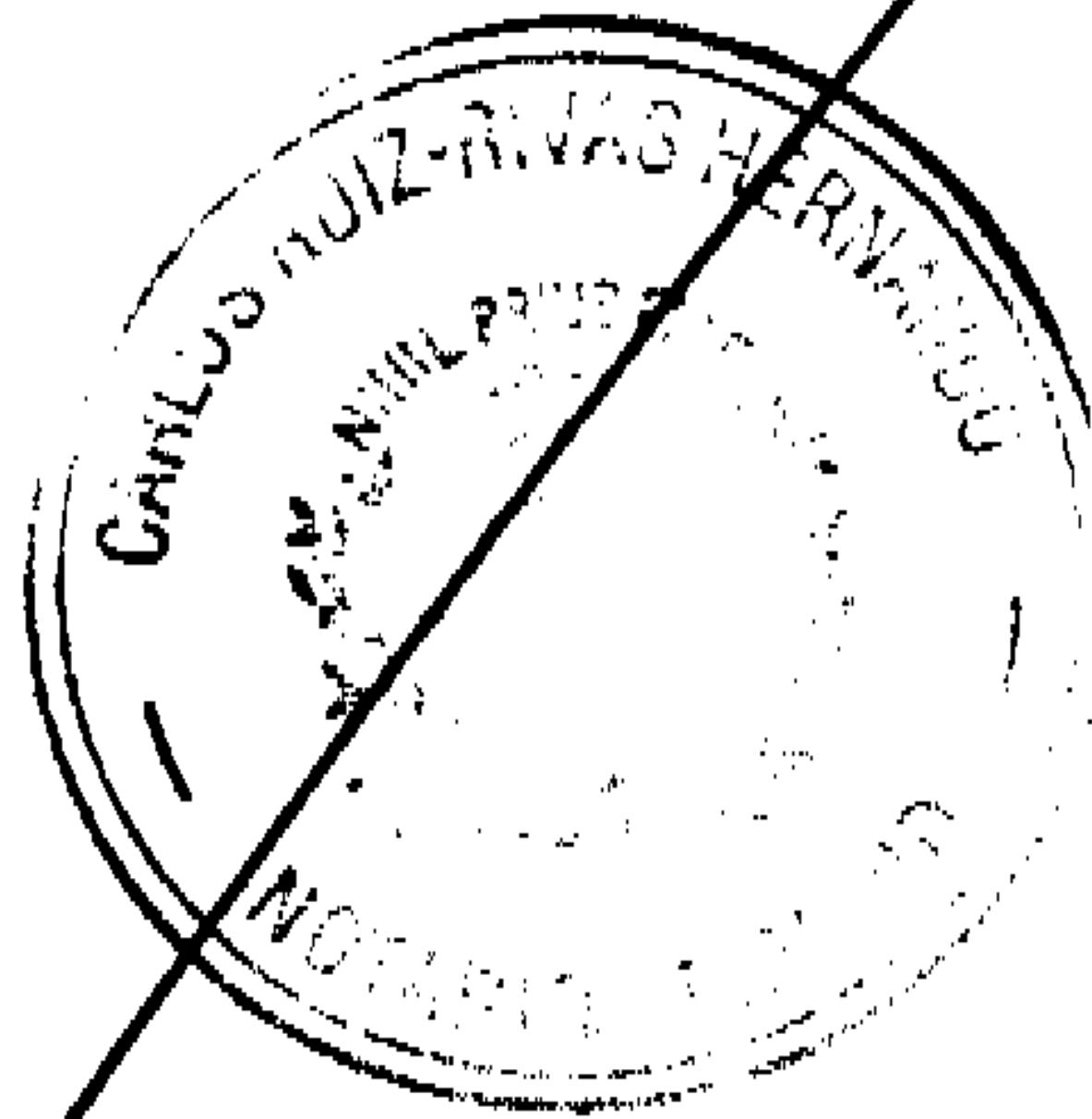
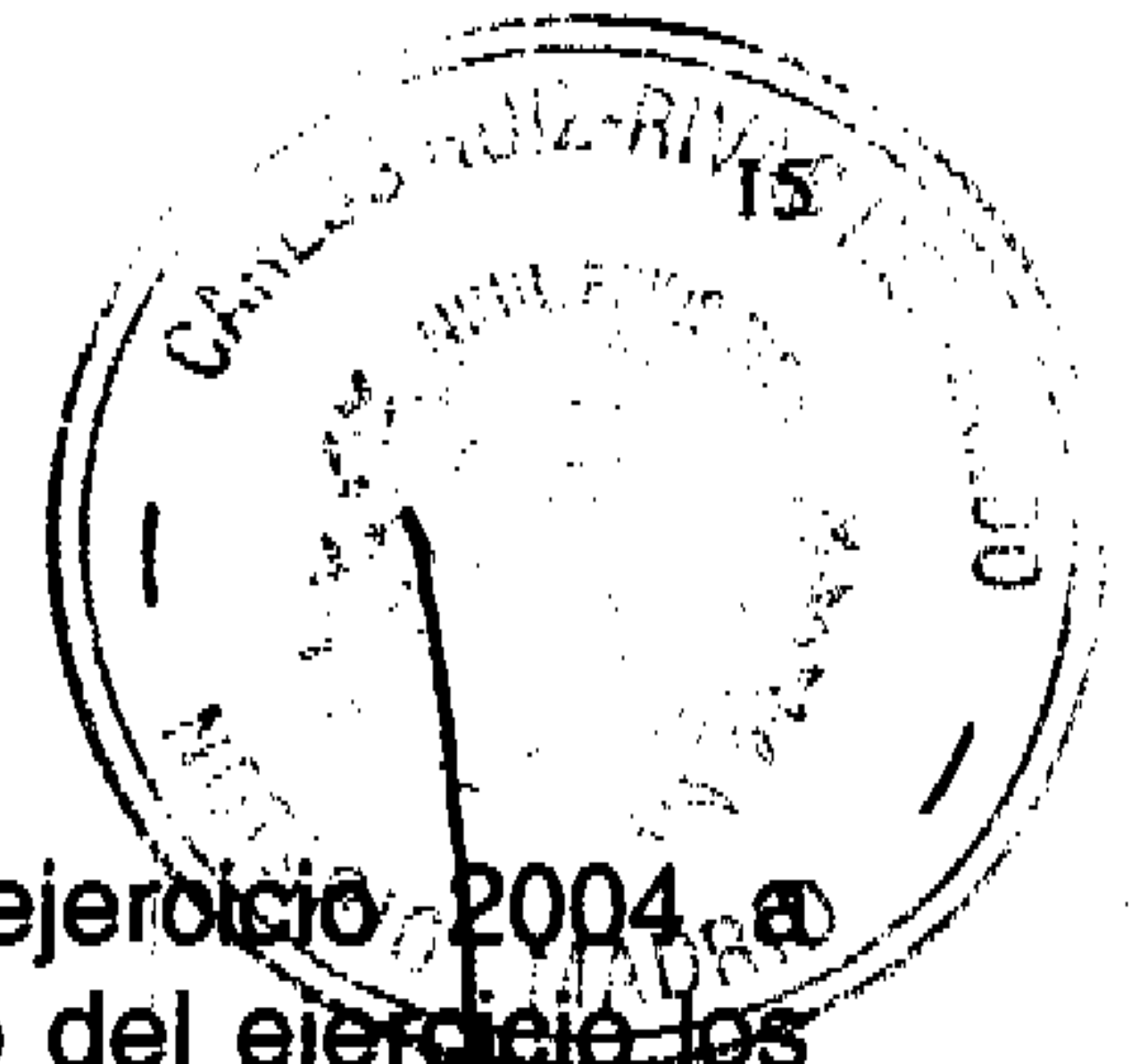
Concepto	2003	2004
Productos petrolíferos (1)	4.470	3.189
Aditivos, colorantes y trazadores	2.190	2.368
Materiales para consumo y otros	9.482	9.804
Saldo final	16.142	15.361

(1) A precio promedio ponderado, la valoración de los productos petrolíferos sería de 5.673 miles de euros en el ejercicio 2003 y de 4.603 en el 2004.



8. FONDOS PROPIOS

Los fondos propios del Grupo ascienden a final del ejercicio 2004 a 265.272 miles de euros, siendo el desglose y movimiento del ejercicio los que figuran en el Estado de Capital y Reservas siguiente:



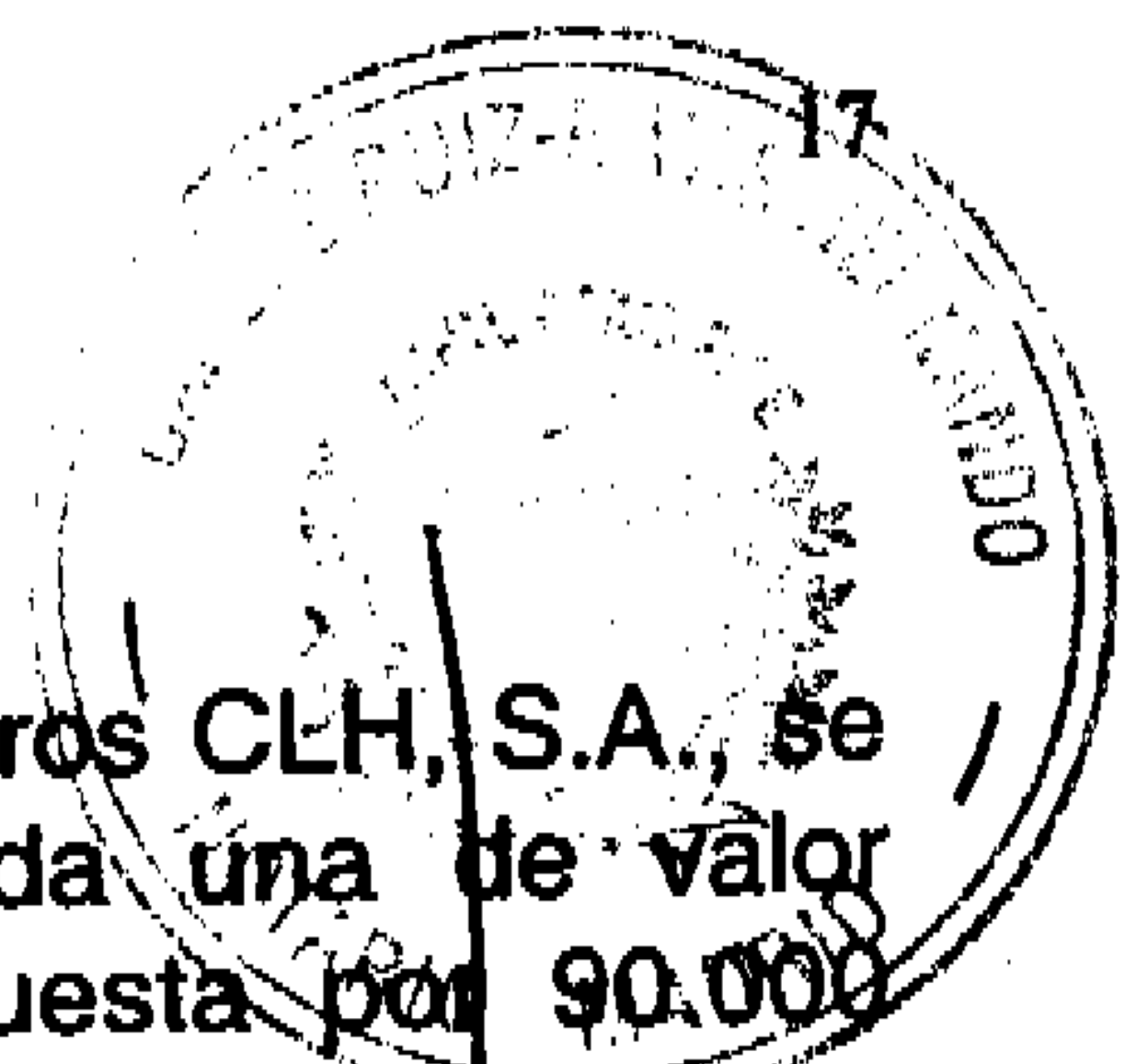


ESTADO DE CAPITAL Y RESERVAS CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2004

Miles de euros

	Distribución resultado 2003			Resultado 2004 y otros	Saldo final
	Saldo inicial	Dividendo a cuenta complementario	Otros		
Capital Social	84.070	-	-	-	84.070
Reserva de revalorización RDL 7/96	119.303	-	-	-	119.303
Reserva legal	16.842	-	-	-	16.842
Reserva especial	55	-	-	-4	51
Reserva voluntaria	1.310	-	46	-	1.356
Diferencias por ajuste de capital a euros	142	-	-	-	142
Reservas en sociedades consolidadas	3.976	-	2.878	-	6.854
Pérdidas y ganancias	83.912	-	-62.474	103.210	103.210
Dividendo activo a cuenta	-59.550	-66.556	59.550	-	-66.556
Total	250.060	-21.438	0	103.206	265.272





Capital Social:

El capital social de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., se compone de 70.058.450 acciones de 1,20 euros cada una de valor nominal, divididas en tres clases. La clase A compuesta por 90.000 acciones al portador, la clase C compuesta por 68.279.401 acciones nominativas y la clase D compuesta por 1.689.049 acciones al portador. Todas ellas están totalmente suscritas y desembolsado su importe.

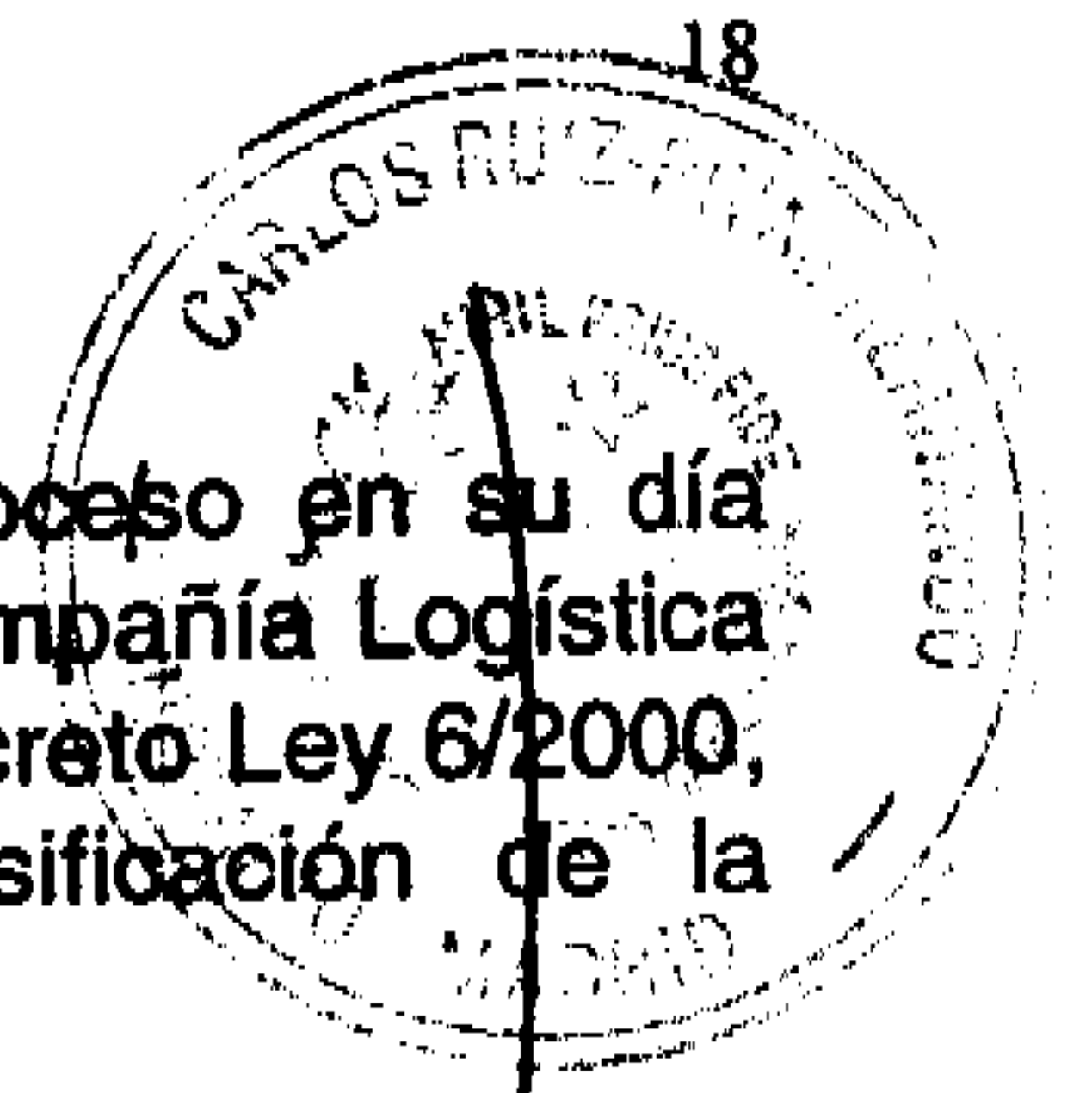
El desglose del accionariado a 31 de diciembre de 2004, con el porcentaje de participación, es el siguiente.

Accionistas	Porcentaje de participación
Repsol YPF, S.A.	19,67
Petróleos del Norte, S.A.	5,33
Enbridge Capital ApS	25,00
Compañía Española de Petróleos, S.A.	14,15
Oman Oil Holdings Spain, S.L.	10,00
BP Oil España, S.A.	5,00
Disa Financiación, S.A.	5,00
Disa Península, S.L.	5,00
China Aviation Oil (Singapore) Corp. Ltd.	5,00
Galp Energía España, S.A.	5,00
Otros	0,85
Total	100,00

El 2,54 por ciento de las acciones de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., correspondiente a las clases A y D, están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas españolas.

El Real Decreto-Ley 6/2000, de 23 de junio, de Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia de Mercados de Bienes y Servicios, dispone en su artículo 1 la ampliación del accionariado de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., limitando la participación directa o indirecta en su accionariado, en una proporción no superior al 25% del capital o de los derechos de voto de la entidad, y establece que la suma de las participaciones, directas o indirectas, de aquellos accionistas con capacidad de refino en España no podrá superar el 45 por 100. En el mismo artículo se dispone que "en el plazo de dos meses desde la entrada en vigor del citado Real Decreto-Ley, la Compañía presentará un plan de actuaciones a la Secretaría de Estado de Economía, de la Energía y de la Pequeña y Mediana Empresa, que tendrá carácter confidencial y se elevará para su aprobación a la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos, quien se pronunciará sobre el conjunto del Plan".

A estos efectos, para dar cumplimiento a lo dispuesto en este Real Decreto-Ley, la Compañía entregó el Plan de Actuaciones con fecha 31 de julio de 2000.



Con fecha 17 de marzo de 2003, se culminó el proceso en su día iniciado para la ampliación del accionariado de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., ordenado por el Real Decreto Ley 6/2000, de 23 de junio, de Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia en Mercados de Bienes y Servicios.

Con fecha 22 de noviembre de 2004, Shell España, S.A. transmitió su participación del 5 por ciento en el capital social de CLH a la sociedad Shell Peninsular, S.L.. Posteriormente, con fecha 1 de diciembre de 2004, la sociedad Disa Corporación Petrolífera, S.A. ha adquirido la totalidad de las participaciones sociales de Shell Peninsular, S.L., y ha pasado a denominarse Disa Península, S.L.

Reservas:

Las restricciones a la disponibilidad de las Reservas son las siguientes:

La Reserva Legal de acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas sólo será disponible para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del diez por ciento del capital ya aumentado; o bien, y mientras no supere el veinte por ciento del capital social, para compensar pérdidas siempre que no existan otras disponibles para este fin.

Dentro del epígrafe de Reservas en Sociedades consolidadas por integración global está incluido por un importe de 1.519 miles de euros la Reserva Legal constituida por la Sociedad dependiente.

La Reserva de Actualización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 (transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.



9. SUBVENCIONES DE CAPITAL

Durante el ejercicio, la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., ha imputado a resultados 649 miles de euros (véase notas 3.g y 15).

El saldo a 31 de diciembre de 2004 asciende a 13.003 miles de euros y su desglose es el siguiente:

Entidades	Miles de euros
Unión Europea	11.469
Diputación Foral de Vizcaya	1.500
Ocipetrol	34
Total	13.003

Las subvenciones de la Unión Europea están asociadas a la construcción de líneas de oleoductos e instalaciones de almacenamiento, la de la Diputación Foral de Vizcaya lo está a la construcción de la nueva instalación de almacenamiento de "El Calero" y, la de Ocipetrol para diversos proyectos de investigación y desarrollo. Las Sociedades han cumplido con todos los requisitos exigidos para la obtención de dichas subvenciones.

10. PLANES DE PENSIONES

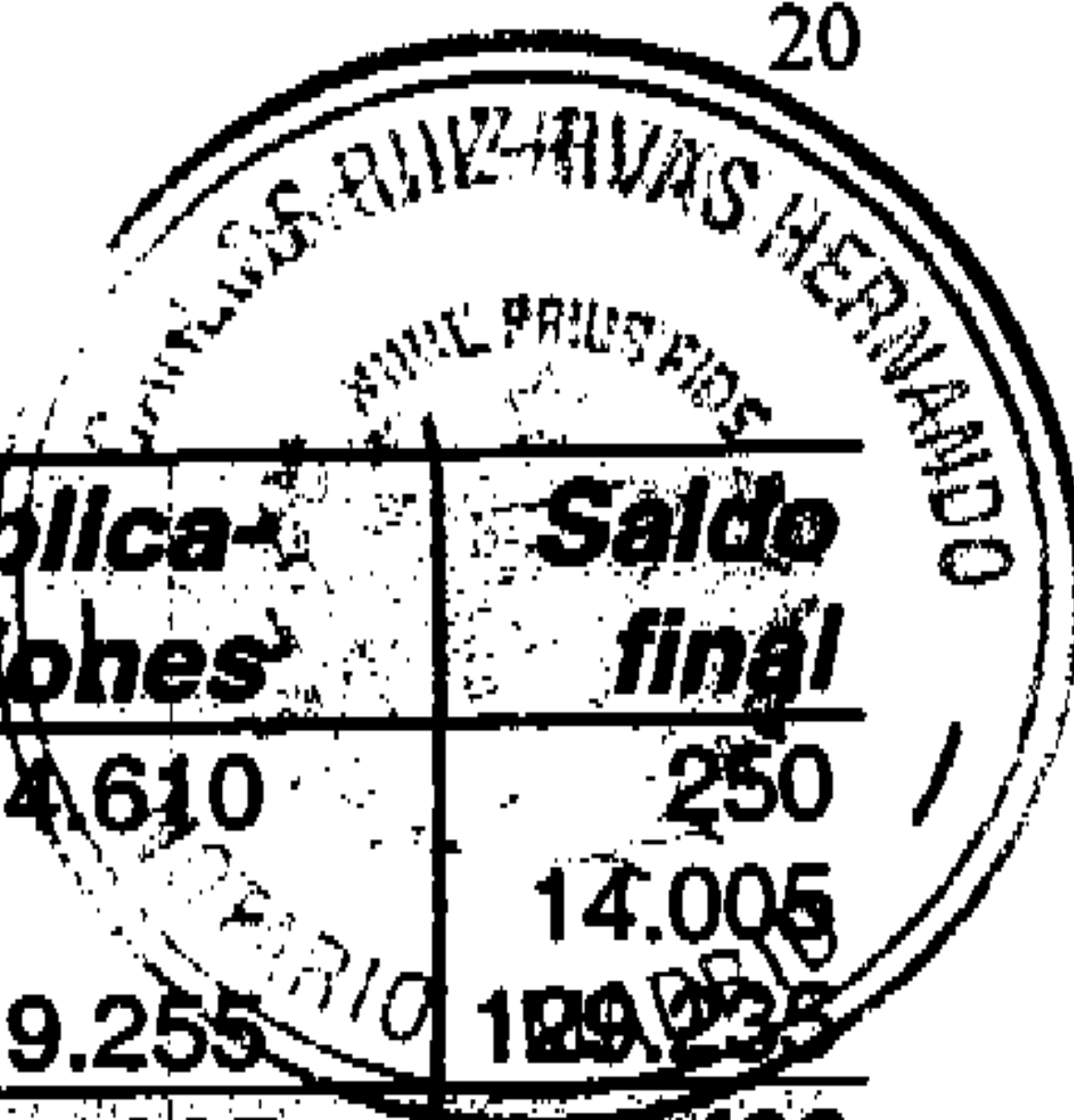
Las sociedades que integran el Grupo Consolidado tienen externalizados todos sus compromisos por pensiones.

Durante el ejercicio 2004 el Grupo Consolidado ha aportado y contabilizado 3.343 miles de euros a fondos externos de pensiones.

11. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

A 31 de diciembre de 2004 las sociedades del Grupo Consolidado tienen contabilizadas provisiones destinadas a cubrir reparaciones extraordinarias de buques, fondos de reversión, así como otras responsabilidades (véase nota 3.h).

El movimiento de este epígrafe, en miles de euros, durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:



	Saldo Inicial	Dota- ciones	Aplica- ciones	Saldo final
Para reparaciones extraordinarias	4.759	101	4.610	250
Para Fondos de Reversión	13.187	818		14.005
Para responsabilidades	115.109	23.381	9.255	129.235
Total	133.055	24.300	13.865	143.490

Dentro del saldo del capítulo de provisiones para responsabilidades se incluyen 1.909 miles de euros con motivo de la tramitación del "Expediente de bajas por causas objetivas", que afecta a 22 personas, por el cierre de la instalación de Lezo.

El saldo de la provisión para responsabilidades incluye 3.356 miles de euros, que corresponden a compromisos con los directivos de las sociedades que integran el Grupo Consolidado, en concepto de premio de permanencia.

Los citados compromisos se encuentran materializados, salvo en 1.900 miles de euros, en un FIM que por su objeto, es indisponible para las sociedades que integran el Grupo Consolidado, registrado en el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" (véase nota 6.b).

12. DEUDAS NO COMERCIALES

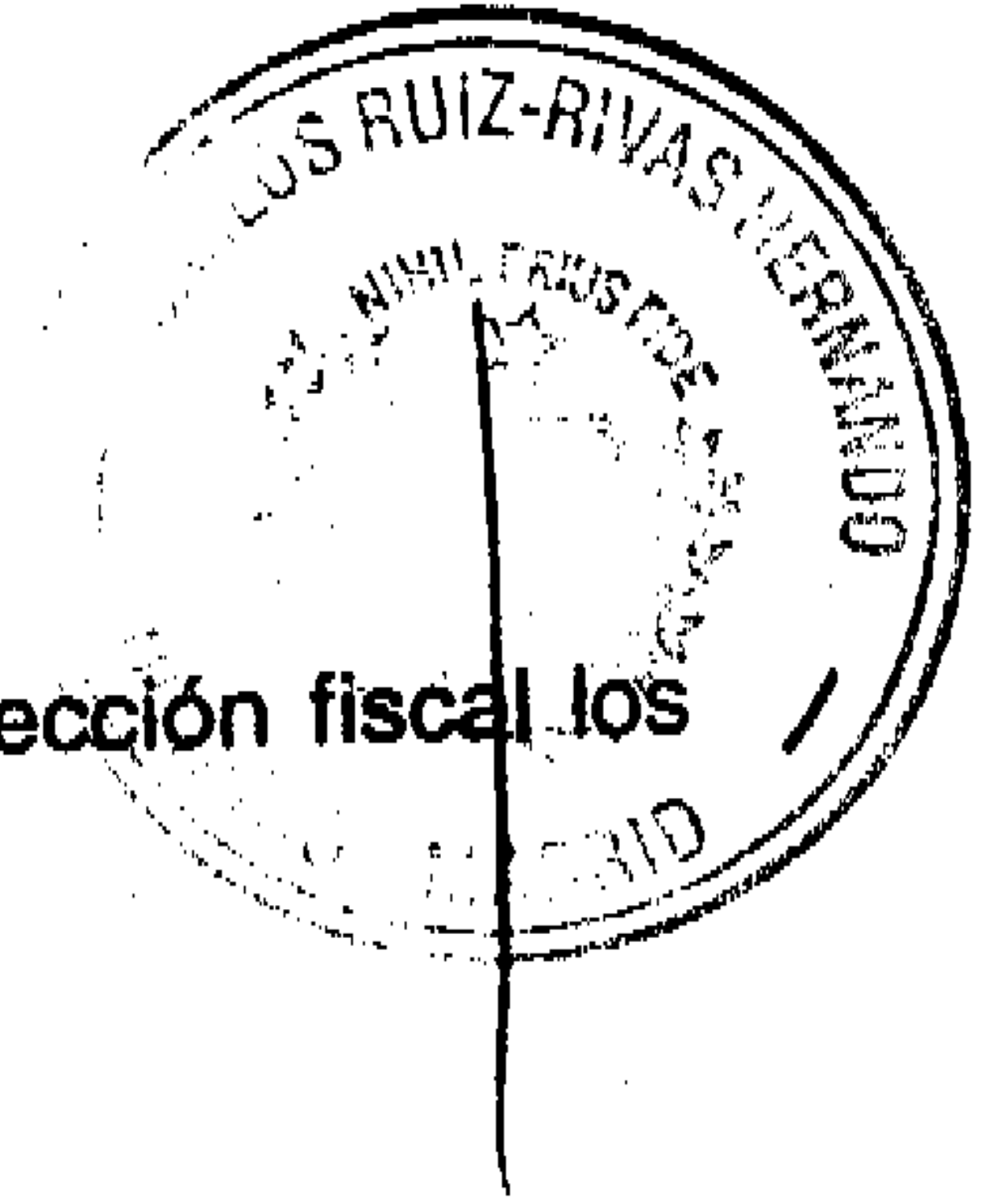
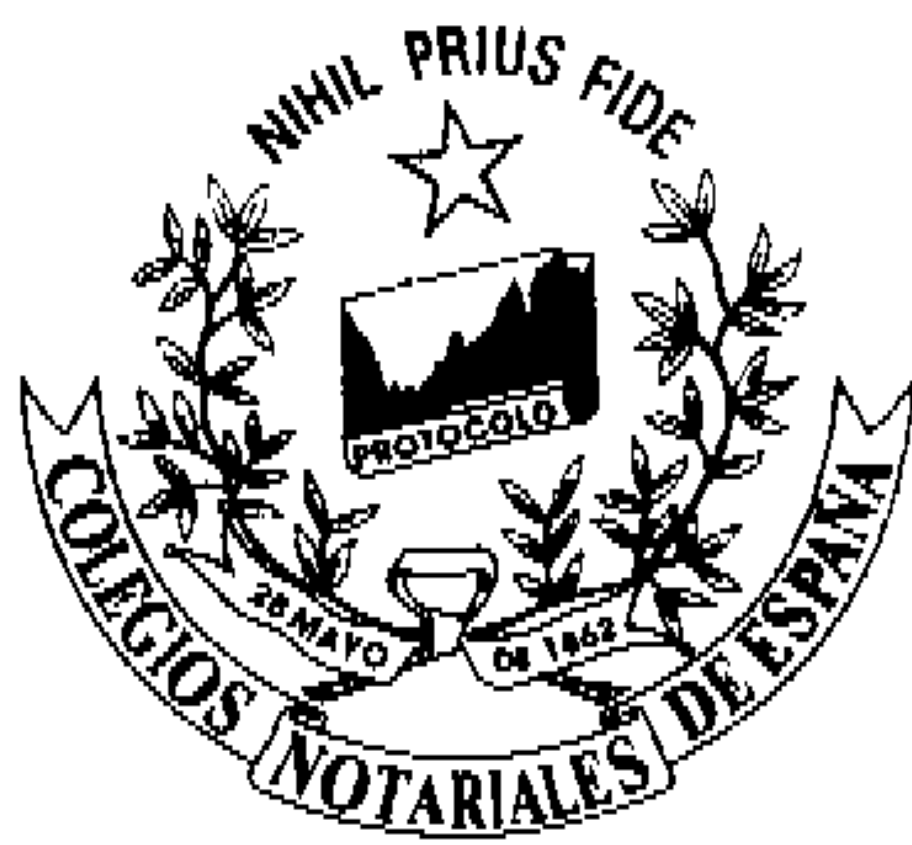
El importe de las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo, a 31 de diciembre de 2004, asciende a 197.870 miles de euros. El vencimiento de las mismas en los próximos años es el siguiente:

Año	Miles de euros
2005	61.870
2006	10.500
2007	11.250
2008	11.250
2009 y siguientes	103.000
Total	197.870

El importe de los préstamos concertados por la Sociedad durante el ejercicio 2004, ha devengado un tipo de interés medio del 2,62 %.

El importe de las deudas con otros acreedores a largo plazo, asciende a 148 miles de euros y corresponde a fianzas recibidas que no devengan tipo de interés.

La Sociedad dominante tiene concedidas diversas líneas de crédito así como préstamos con entidades bancarias por un importe total de 326.000 miles de euros, de las cuales se encontraban sin disponer al final del ejercicio, 128.130 miles de euros.



13. SITUACIÓN FISCAL

A 31 de diciembre de 2004 se encuentran abiertos a inspección fiscal los ejercicios siguientes:

- Para la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.:
 - Impuesto sobre Sociedades: 2001 a 2004.
 - Impuesto sobre el Valor Añadido: 2001 a 2004.
 - Impuesto Especial sobre Hidrocarburos: 2002 a 2004.
 - Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas: 2001 a 2004.

- Para CLH Aviación, S.A.:
 - Impuesto sobre Sociedades: 2001 a 2004.
 - Impuesto sobre el Valor Añadido: 2001 a 2004.
 - Impuesto Especial sobre Hidrocarburos: 2003 y 2004.
 - Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas: 2001 a 2004

Por impuestos, la situación fiscal es la siguiente:

- Impuesto sobre Sociedades (véase nota 3.j).

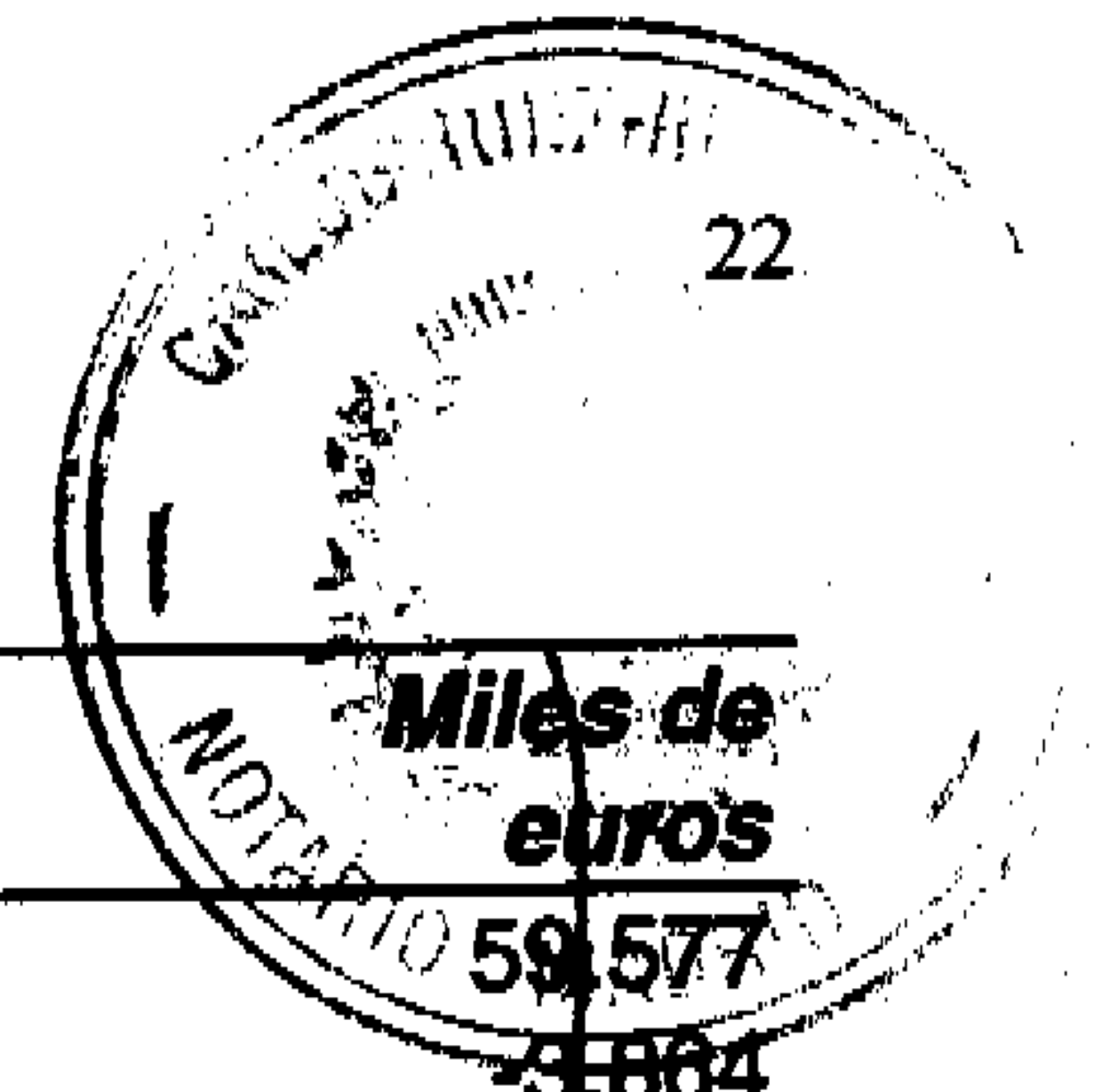
El ajuste entre resultado económico y fiscal es como sigue, en miles de euros:

Concepto	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			157.371
Diferencias permanentes (1)	14.740	1.888	12.852
Resultado económico ajustado			170.223
Diferencias temporales (2):			
- Con origen en el ejercicio	7.022	679	6.343
- Con origen en el ejercicio anterior	1.943	18.269	-16.326
Base imponible I.S. (Resultado fiscal)			160.240

(1) La mayor parte de estas diferencias permanentes, surgen por las dotaciones y aplicaciones a su finalidad y a resultados, de las provisiones para riesgos y responsabilidades.

(2) La mayor parte de las diferencias temporales en el ejercicio 2004 surgen por las dotaciones y las aplicaciones de provisiones y por la externalización de fondos de pensiones.

El cálculo del gasto contable devengado por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, es el siguiente:



Concepto

Impuesto bruto (35% del resultado económico ajustado)	59.577
Deducciones y bonificaciones	-3.864
Impuesto devengado del ejercicio	55.713
Ajuste a la imposición del año 2003 (1)	-1.552
Total gasto por Impuesto sobre Sociedades	54.161

(1) Diferencia entre el Gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2003 y el que corresponde de acuerdo a la liquidación presentada en 2004.

La diferencia entre la carga fiscal acumulada hasta el presente ejercicio y los pagos realizados, o pendientes de realizar, supone un crédito de la Sociedad contra la Hacienda Pública, en concepto de impuesto anticipado neto, por un importe de 17.048 miles de euros, según el siguiente detalle:

Concepto	Impuesto anticipado	Impuesto diferido
Con origen en ejercicios anteriores	25.565	5.023
Recuperación/cancelación en 2004	-6.394	-680
Con origen en el ejercicio 2004	2.458	238
Total	21.629	4.581
Total impuesto neto	17.048	

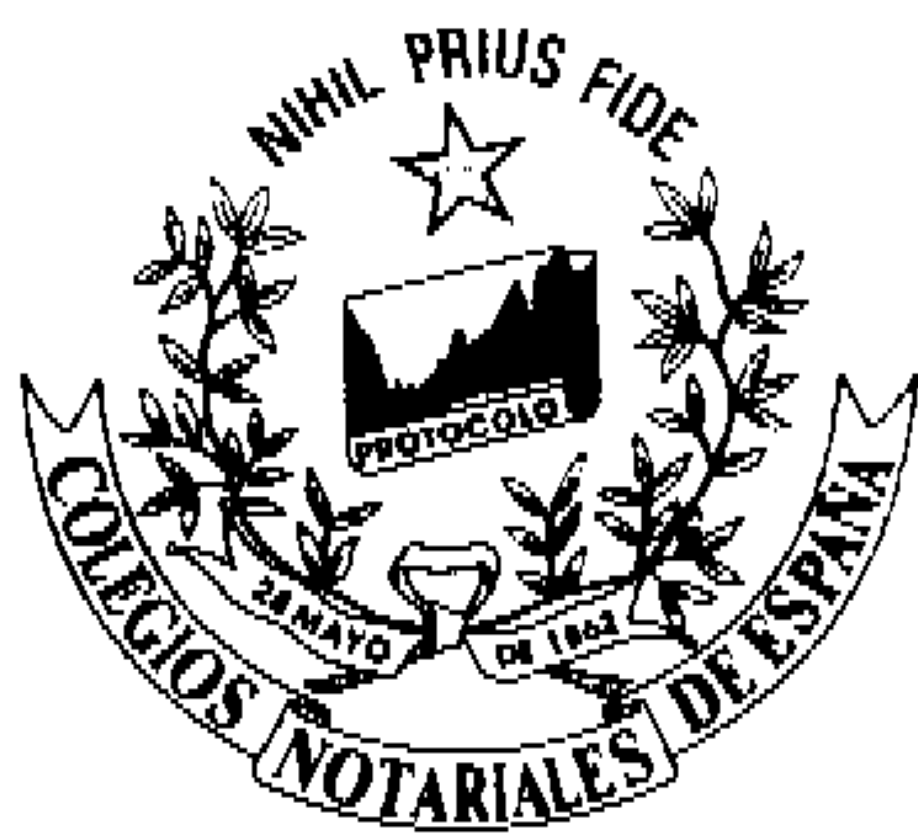
Las deducciones y bonificaciones aplicadas en el presente ejercicio son, en términos de cuota del impuesto, las que siguen:

	Miles de euros
Bonificación Ley 19/1994 del R.E. Fiscal de Canarias	647
Doble imposición dividendos	315
Pérdida de beneficios fiscales, ejercicios anteriores	-210
Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios	3.112
Total	3.864

Los compromisos adquiridos en relación con los incentivos fiscales son:

La Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. y CLH Aviación S.A., se han acogido a la deducción por reinversión, regulada en el artículo 42 del RD Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, por las rentas obtenidas en la transmisión de elementos patrimoniales a 31 de diciembre de 2004.

Por lo que se refiere a dichas rentas, el detalle de los importes y demás prescripciones del artículo 42 del RD Legislativo 4/2004, en miles de euros, es el siguiente:



Importe de la renta acogida a deducción por reinversión de beneficios extraordinarios	Fecha de la reinversión ejercicio
89.696	2001/0
29.179	2002
8.515	2003
15.563	2004



El detalle de los activos en que se han reinvertido las rentas acogidas a esta deducción del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004 figura individualizado en el inventario de las sociedades y asciende a un importe de 17.565 miles de euros.

Las sociedades se obligan a mantener en el inventario dichos bienes, como mínimo, durante el plazo de cinco años o tres, en el caso de bienes muebles.

Al 31 de diciembre de 2004, no existen exenciones o deducciones fiscales pendientes de aplicar.

- Impuesto Especial sobre Hidrocarburos.

El Grupo Consolidado tiene la consideración de sujeto pasivo, como contribuyente, en las salidas de los productos objeto del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos de los depósitos fiscales de los que sea titular, ya sea por ventas efectuadas por ella misma, o por la realización de actividades logísticas para terceros, en cuyo caso, tiene la obligación de repercutir el citado impuesto al propietario del producto. La deuda fiscal por este impuesto asciende a 830.347 miles de euros, que corresponden a las operaciones del mes de diciembre, y se encuentra contabilizada dentro del epígrafe "Otras deudas no comerciales-Administraciones Públicas", con contrapartida en el activo del Balance Consolidado dentro del epígrafe de "Clientes y empresas del grupo y relacionadas".

- Administraciones Públicas.

Los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas, recogidos en el balance de situación del Grupo Consolidado a 31 de diciembre de 2004, expresados en miles de euros, tienen el siguiente desglose:



Concepto	Deudores	Acreedores
Impuestos Especiales	102	830.347
Impuesto sobre Sociedades:		
- Retenciones a cuenta	36	
- Pagos a cuenta	33.534	
- Impuesto anticipado (1)	21.629	
- Impuesto diferido (2)		4.581
- Cuota líquida positiva		52.336
Impuesto sobre el Valor Añadido	6.497	
Impuesto Renta Personas Físicas:		
- Retenciones a cuenta		3.357
Impuesto Rendimiento del Capital:		
- Retenciones a cuenta		592
Organismos de la Seguridad Social		1.244
Otras Administraciones Públicas	113	3.071
Total	61.911	895.528

(1) Corresponden a largo plazo 18.617 miles de euros.

(2) Corresponden a largo plazo 3.740 miles de euros.

Debido a las diferentes interpretaciones que pudieran darse a la normativa fiscal aplicable a las operaciones de las sociedades, podrían ponerse de manifiesto en el futuro pasivos fiscales de carácter contingente cuya cuantificación objetiva no es posible determinar en la actualidad. No obstante, en opinión de los Administradores del Grupo las consecuencias que podrían derivarse, considerando las provisiones que a este respecto tiene contabilizadas, que ascienden a 107.745 miles de euros, no afectarían significativamente al patrimonio del Grupo Consolidado.

14. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

El Grupo Consolidado tiene entregados avales al final del ejercicio por un importe de 227.016 miles de euros, de los que 128.900 miles son ante el Tribunal Económico Administrativo Central (TEAC) por el recurso contra las actas levantadas por la inspección del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 89/95, 38.616 miles ante la Agencia Estatal de Administración Tributaria, el Gobierno de Navarra y las Haciendas Forales, por la titularidad de los Depósitos Fiscales, y el resto de 59.500 miles ante los Tribunales y Administraciones locales y Autonómicas.

El Grupo Consolidado tiene provisiones suficientes, incluidas en el epígrafe "Provisiones para responsabilidades" (ver nota 11), para hacer frente al riesgo derivado de los litigios avalados ante los Tribunales.



15. INGRESOS Y GASTOS

La cifra de negocios del grupo consolidado ha ascendido a 447.537 miles de euros y en su totalidad se han producido en el territorio nacional.

El desglose de dicha cifra por actividades es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Venta productos petrolíferos	12.818
Prestación de servicios	434.719
Ingresos por servicios logísticos	432.512
- Sector marino	7.061
- Sector aéreo. Suministros a aeropuertos	52.910
- Sector aéreo. Suministros a aeronaves	53.787
- Sector terrestre	318.754
Fletamentos	2.207
Total	447.537

El importe de 50.621 miles de euros de "Otros ingresos de explotación" está compuesto principalmente por los conceptos de "mantenimiento de aparatos surtidores", "aditivación de productos", "recuperación de gastos" y "servicios de calibración y otras prestaciones".

El detalle del movimiento de la cuenta "Variación de las provisiones de tráfico" durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Dotación a la provisión de insolvencias	169
Aplicación por fallidos	-6.916
Pérdidas por insolvencias	6.656
Total	-91

En el epígrafe de "Gastos de personal-Gastos de reestructuración de plantilla", se incluyen 11.786 miles de euros de indemnizaciones por bajas y 297 miles de euros de indemnizaciones por traslados y otros, correspondientes al ejercicio de 2004.

El detalle de los gastos e ingresos extraordinarios, habidos en el ejercicio 2004, es el siguiente expresado en miles de euros:





Concepto	Ingresos	Gastos
. Enajenación inmovilizado	16.036	
. Imputación a resultados de subvenciones de capital (Nota 9)	649	
. Recuperación de gastos de seguros de ejercicios anteriores	963	
. Otros Ingresos de ejercicios anteriores	869	
. Resto de ingresos	401	
. Dotación responsabilidades fiscales y otras		19.625
. Quebrantos de ejercicios anteriores		1.336
. Otros gastos de ejercicios anteriores		562
. Gastos por cierre de instalaciones		470
. Resto de gastos		1.007
Total	18.718	23.000

La aportación al resultado después de impuestos consolidado se desglosa por sociedades como sigue:

- Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A..... 95.490 miles de euros.
- CLH Aviación, S.A. 7.720 miles de euros.

16. TRANSACCIONES Y SALDOS CON EMPRESAS RELACIONADAS

El Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidados del ejercicio 2004 incluyen saldos y transacciones con empresas vinculadas y asociadas cuyo detalle figura en el cuadro siguiente:



TRANSACCIONES Y SALDOS CON EMPRESAS RELACIONADAS
a 31 de diciembre de 2004

EMPRESA	ACTIVO		PASIVO		GASTOS		INGRESOS			
	Clientes	Deudores	TOTAL	Otros acre.	Compras	Servicios	TOTAL	C. Negocios	Accesorios	
REPSOL YPF, S.A.	-	209	209	420	-	25	25	-	410	
REPSOL PETROLEO, S.A.	311.521	-	311.521	1.212	788	3.795	4.583	130.973	5.167	
PETRONOR, S.A.	87.904	-	87.904	250	148	1.660	1.808	41.107	552	
REPSOL COMERCIAL P.P., S.A.	6.264	-	6.264	40	213	32	245	20.966	6.974	
CAMPASARED, S.A.	-	3.903	3.903	24	-	2	26	-	5.984	
SOLRED, S.A.	-	2	2	25	-	287	287	-	17	
GAS NATURAL SDG, S.A.	-	15	15	-	-	1	1	-	52	
REPSOL YPF TRADING	-	-	-	72	-	-	-	-	-	
COMPANÍA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, S.A.	181.205	-	181.205	486	653	3.789	4.442	98.157	7.515	
B.P. OIL ESPAÑA, S.A.	131.695	-	131.695	295	455	2.054	2.509	64.922	4.490	
DISA PENINSULA, S.L.	26.788	-	26.788	3	-	-	-	191	278	
GALP ENERGÍA ESPAÑA, S.A.	21.789	-	21.789	-	6	1	7	4.102	1.006	
SHELL ESPAÑA, S.A.	206	-	206	-	235	35	270	4.819	896	
CHINA AVIATION OIL CORP.	-	-	-	2.845	-	-	-	-	-	
OTRAS	-	-	-	42	2	180	182	-	5	
TOTAL	767.372	5.129	772.501	5.714	2.500	11.861	14.961	365.237	33.346	398.583

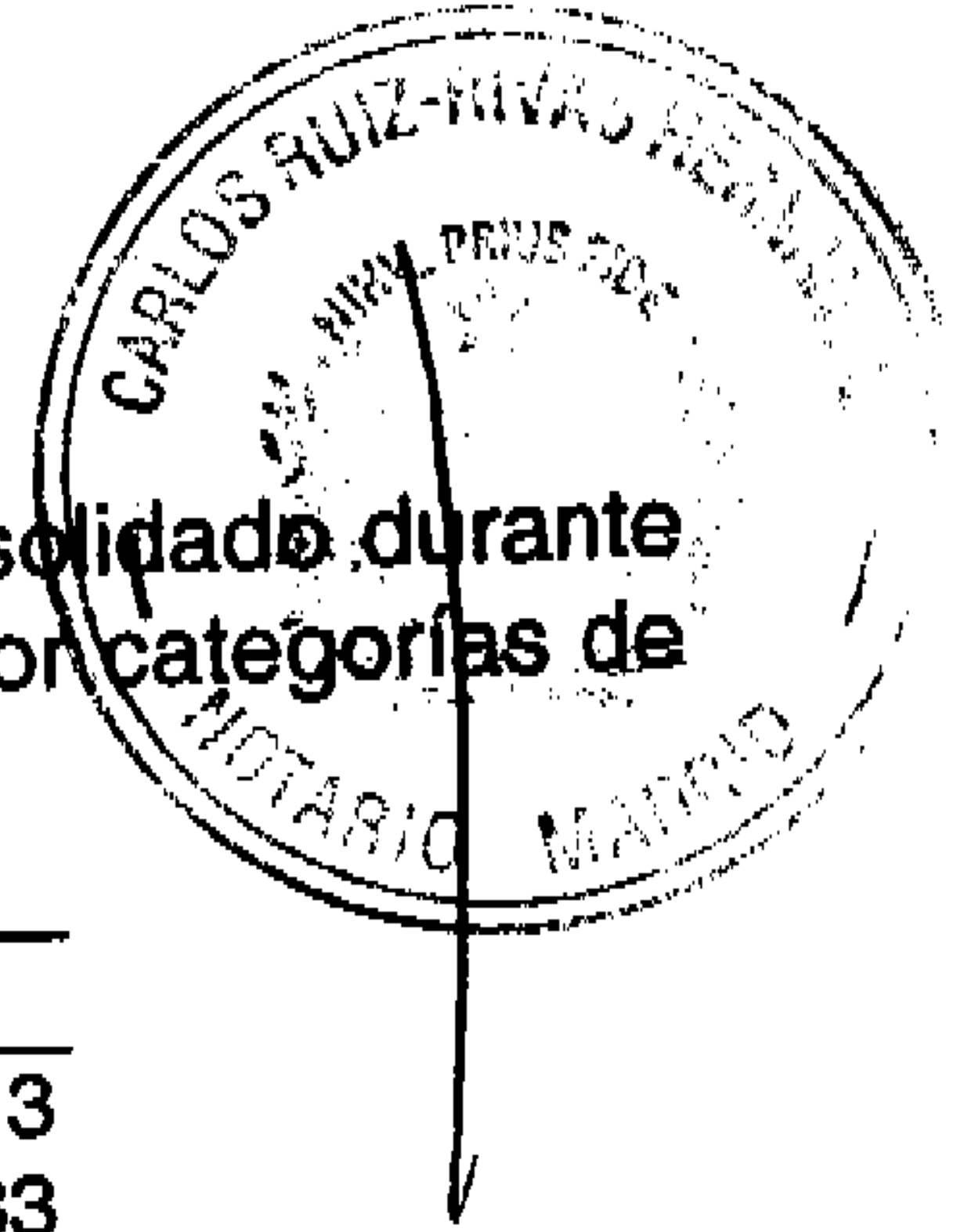




17. PERSONAL

La plantilla media de personal empleado por el Grupo consolidado durante el ejercicio 2004 ha sido de 2.194 personas, distribuidas por categorías de la siguiente forma:

Personal tierra:	
Directivos	13
Titulados y técnicos	533
Personal administrativo	270
Personal obrero y subalterno	1.263
Subtotal	2.079
Personal de flota:	
Inspección	2
Oficiales	46
Maestranza	22
Subalternos	45
Subtotal	115
Total	2.194



18. INFORMACIÓN SOBRE LOS ADMINISTRADORES

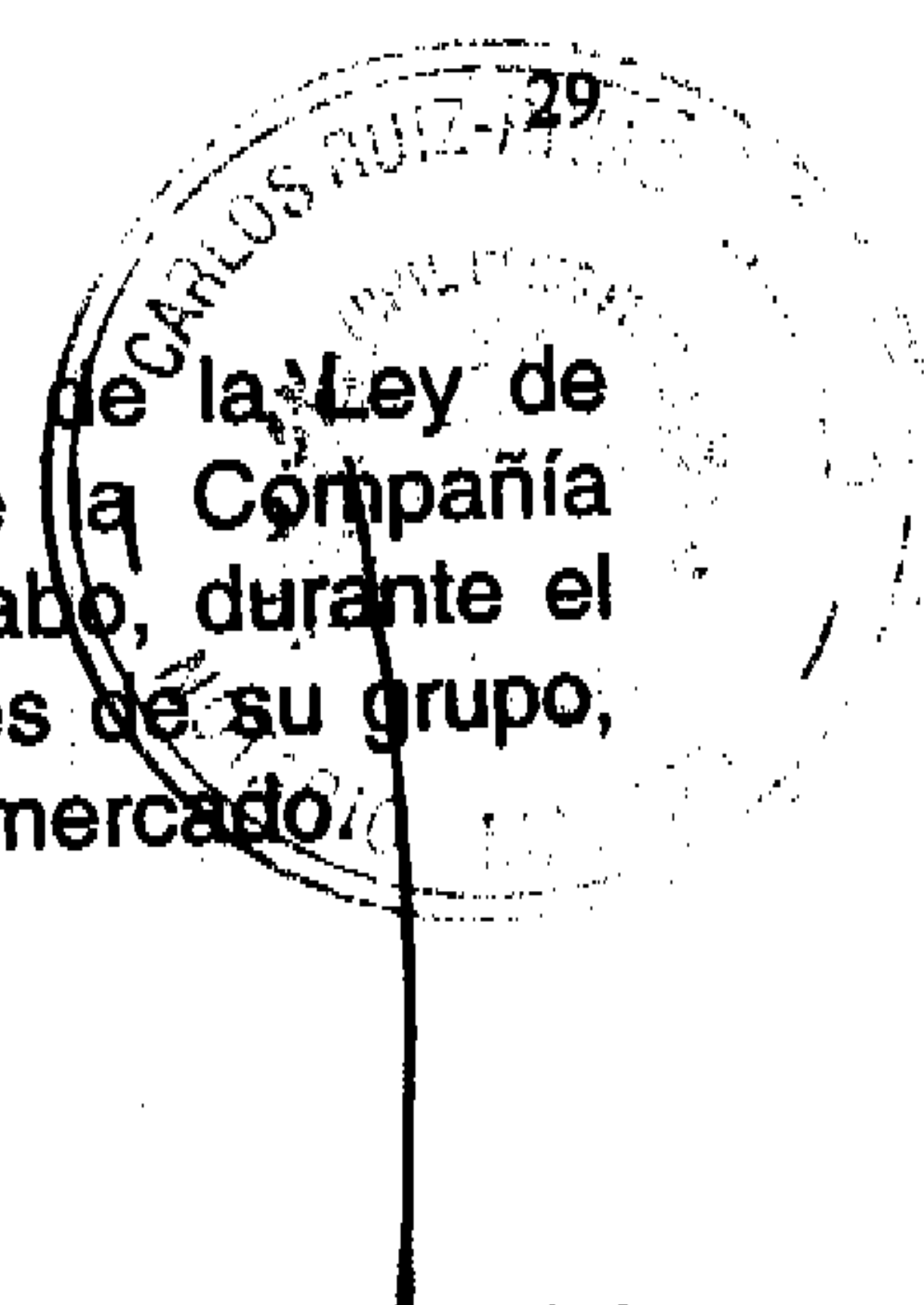
Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 2004 por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., incluyendo aquellos en quienes concurre la condición de ejecutivo, han ascendido a 2.025 miles de euros, en concepto de sueldos, dietas, planes de pensiones y seguros de vida. De ellos, corresponden a los Consejeros Ejecutivos 1.521 miles de euros y a los Consejeros Dominicales 504 miles de euros. Asimismo, la Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración.

Por otra parte y, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas, los miembros del Consejo de Administración han comunicado a la Sociedad la información que figura en el Anexo I, en cuanto al ejercicio de cargos y funciones en Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. y en relación con la realización, por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye su objeto social.

Adicionalmente, los Consejeros han comunicado a la Sociedad que poseen participaciones en el capital de Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. según se recoge en el Anexo II.



Por último y, a los efectos previstos en el artículo 114.2 de la Ley de Mercado de Valores, se informa que los Consejeros de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. no han llevado a cabo, durante el ejercicio 2004, operaciones con la misma o con sociedades de su grupo, ajenas a su tráfico ordinario o al margen de condiciones de mercado.



19.- REMUNERACIÓN DE LOS AUDITORES

Los honorarios correspondientes a la auditoria de las cuentas anuales del ejercicio 2004 han ascendido a 83.850 euros.

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por el auditor de cuentas han ascendido a 43.103 euros. En este importe se incluyen también los honorarios percibidos por las sociedades de servicios profesionales que comparten nombre comercial con la sociedad de auditoria.

20.- INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Las sociedades del Grupo han venido realizando diferentes inversiones con objeto de minimizar los impactos medioambientales negativos asociados a sus procesos, instalaciones y servicios.

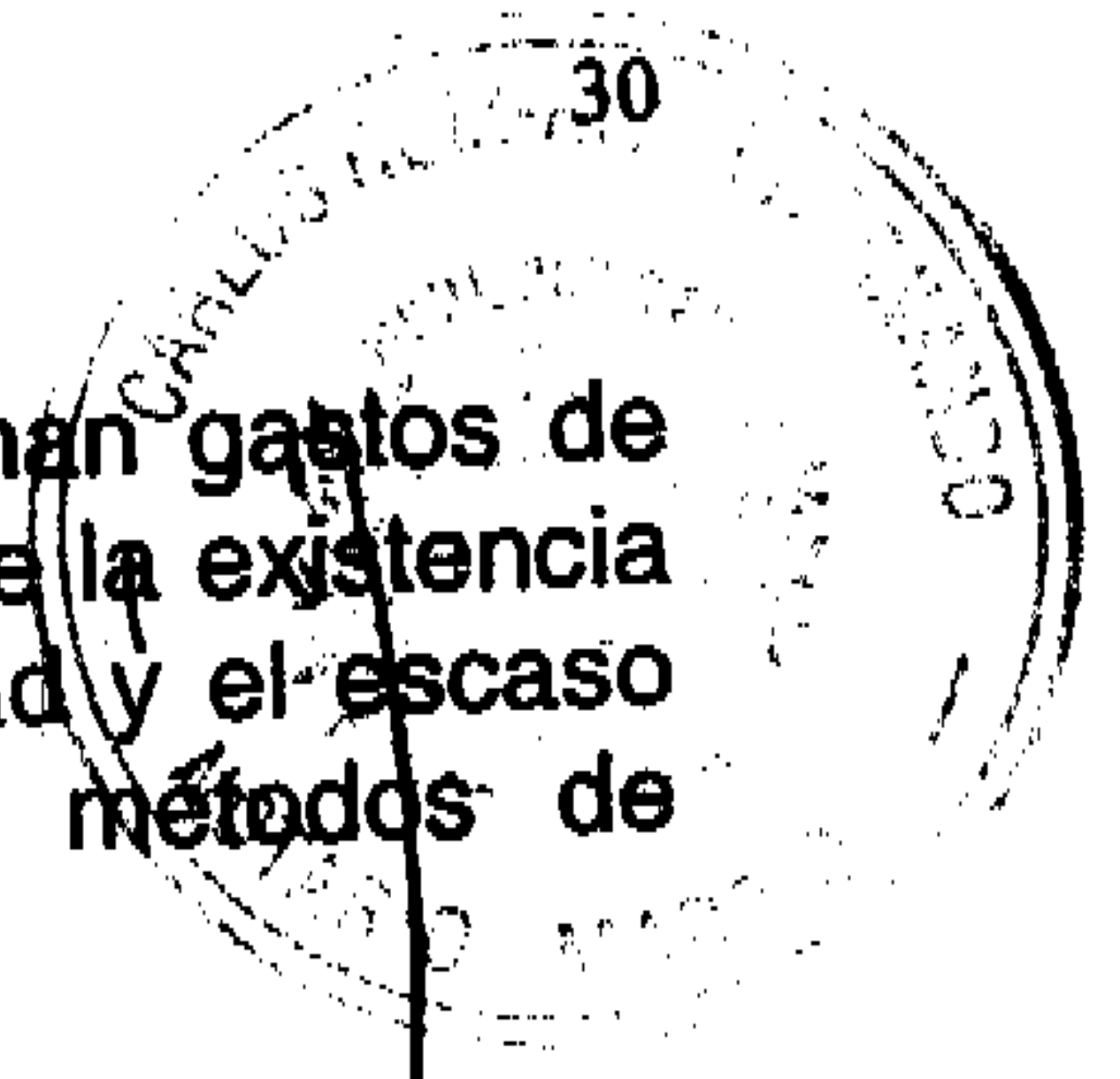
Las inversiones del ejercicio han consistido, principalmente, en la mejora de las unidades de recuperación de vapores, en el tratamiento y control de efluentes así como en la adaptación y renovación de las redes de aguas de purgas y de evacuación de aguas pluviales en las instalaciones de almacenamiento.

Durante el ejercicio de 2004, el importe de estas inversiones asciende a 1.333 miles de euros. Los gastos corrientes del ejercicio soportados por el Grupo Consolidado en actividades medioambientales ascienden a 771 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2004 el Grupo Consolidado tiene contabilizado en el epígrafe "Provisiones para responsabilidades" (ver nota 11) una provisión medioambiental, que asciende a 13.328 miles de euros, con el fin de cubrir los posibles riesgos medioambientales.

Dichas provisiones se desglosan como sigue, en miles de euros:

	Saldo Inicial	Dotación	Aplicación	Saldo Final
Saneamiento y remediación de terrenos	10.456	3.781	1.480	12.757
Compensaciones por daños	571	-	-	571
Total	11.027	3.781	1.480	13.328



Las remediaciones de terrenos a realizar en el futuro originan gastos de difícil cuantificación, debido a la complicada determinación de la existencia o extensión de los riesgos medioambientales, la complejidad y el escaso desarrollo de la legislación vigente y la diversidad de métodos de restauración disponibles.

Las sociedades que integran el Grupo Consolidado han realizado una evaluación individualizada de los riesgos medioambientales, estando constituidas a 31 de diciembre de 2004 las provisiones correspondientes a las obligaciones estimadas.

Estas obligaciones corresponden a las concesiones administrativas, a los terrenos sobre los que existe una decisión de venta y a otros emplazamientos para los que existen planes de remediación y que resulta factible llevar a cabo labores de descontaminación.

A estos efectos, el Grupo Consolidado continúa con el plan plurianual para el estudio de caracterización de los suelos de todos los emplazamientos con el objeto de obtener el mejor y más actualizado conocimiento de su grado de contaminación.

21. HECHOS POSTERIORES AL 31.12.2004

No se ha producido con posterioridad al cierre de ejercicio, ningún hecho que pueda alterar de forma significativa la información contenida en las Cuentas Anuales del Grupo de Sociedades.

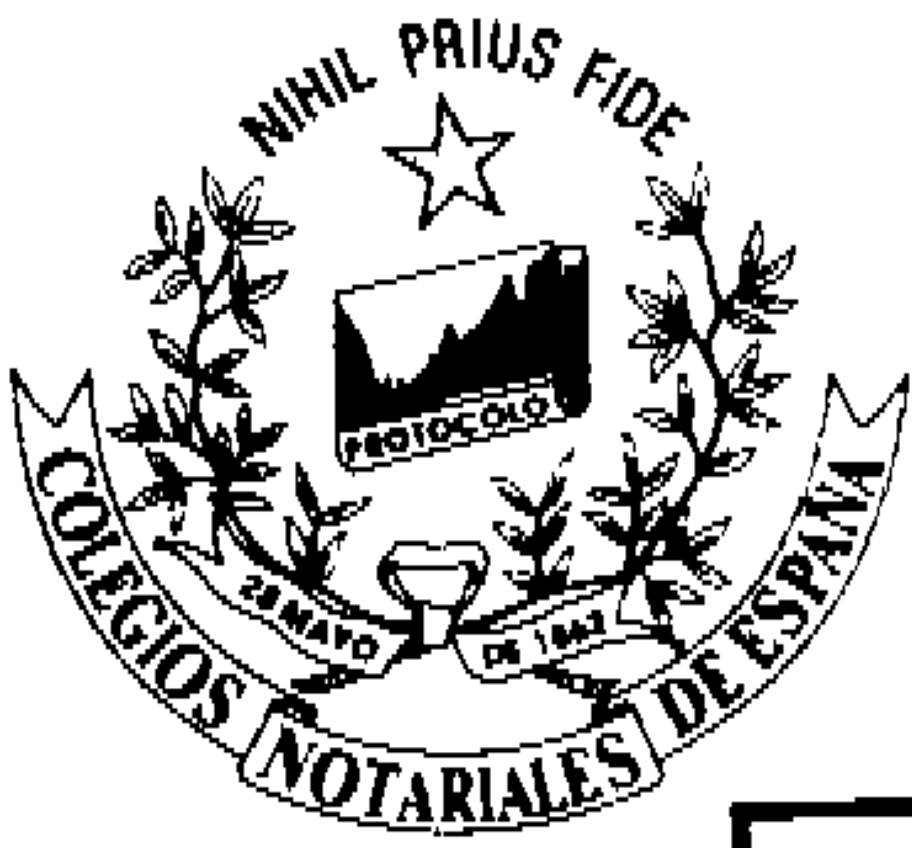
22. CUADROS DE FINANCIACIÓN

A continuación se presentan los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios de 2003 y 2004.



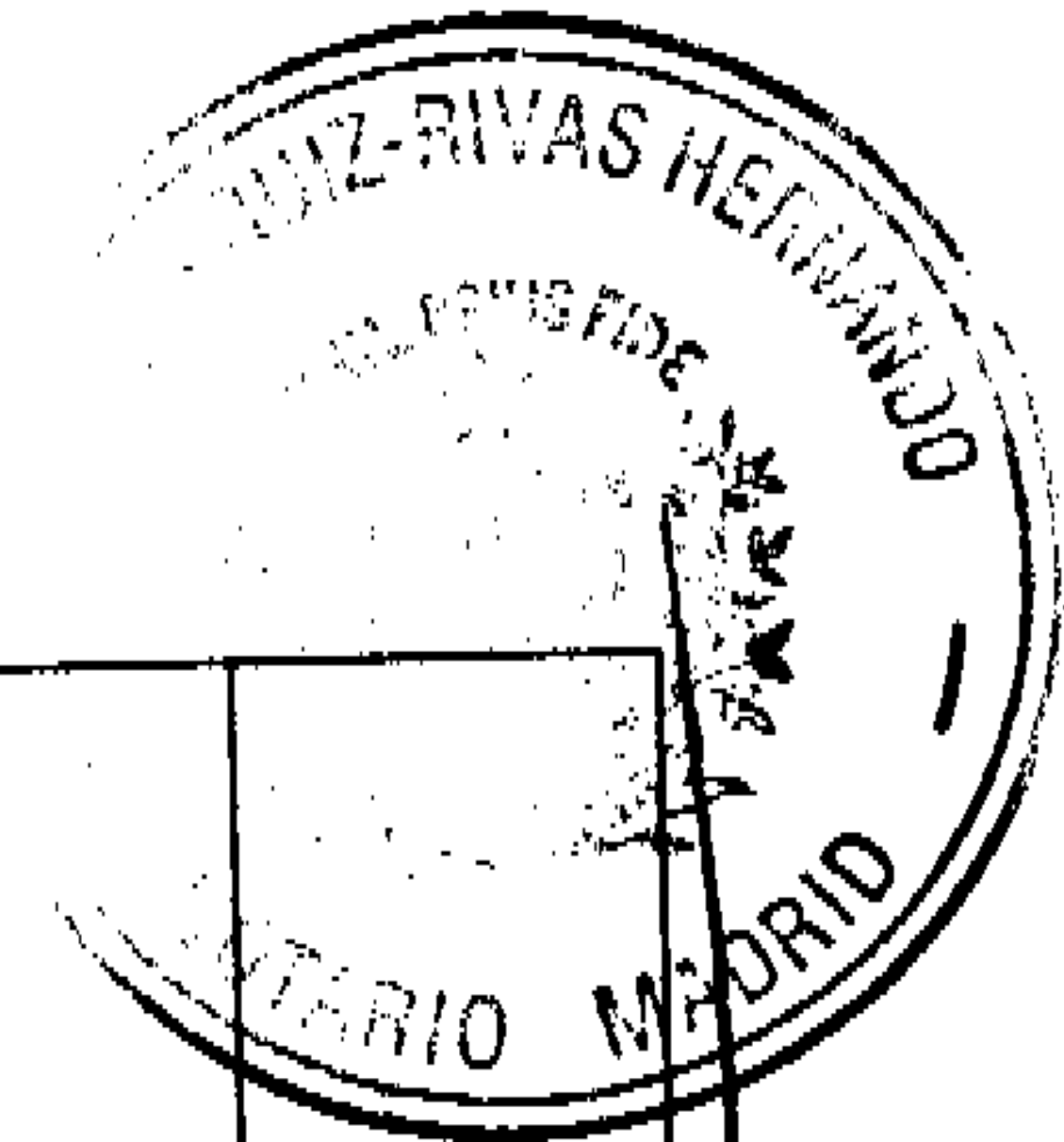
CUADROS DE FINANCIACIÓN de los ejercicios 2003 y 2004

	Miles de euros	
	2003	2004
APLICACIONES - ORÍGENES		
APLICACIONES		
Adquisiciones de inmovilizado	75.699	86.826
Inmovilizaciones materiales	74.551	86.826
Inmovilizaciones financieras	1.148	0
Dividendos	81.968	87.994
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	5.981	394
Provisiones para riesgos y gastos	13.194	9.004
Aumento de capital circulante	0	8.932
TOTAL APLICACIONES	176.842	193.150
ORÍGENES		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	130	244
Recursos procedentes de las operaciones	157.410	169.621
Subvenciones de capital	0	1.500
Enajenación de inmovilizado	18.875	21.785
Inmovilizaciones materiales	17.296	19.993
Inmovilizaciones financieras	1.579	1.792
Disminución del capital circulante	427	0
TOTAL ORÍGENES	176.842	193.150
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE		
Existencias	658	-781
Deudores	78.997	37.858
Acreedores	-76.518	-30.009
Inversiones financieras temporales	-624	2.163
Tesorería	-532	-270
Ajustes por periodificación	-2.408	-29
TOTAL VARIACIÓN CAPITAL CIRCULANTE	-427	8.932
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES		
Resultado del ejercicio	83.912	103.210
Más:		
Dotaciones a las amortizaciones	68.912	63.660
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	17.435	24.300
Menos:		
Aplicación provisiones traspasadas al resultado	4.432	4.861
Reserva amortización acelerada traspasada al resultado	30	3
Subvenciones de capital traspasadas al resultado	649	649
Beneficio en enajenación inmovilizado	7.738	16.036
TOTAL RECURSOS	157.410	169.621



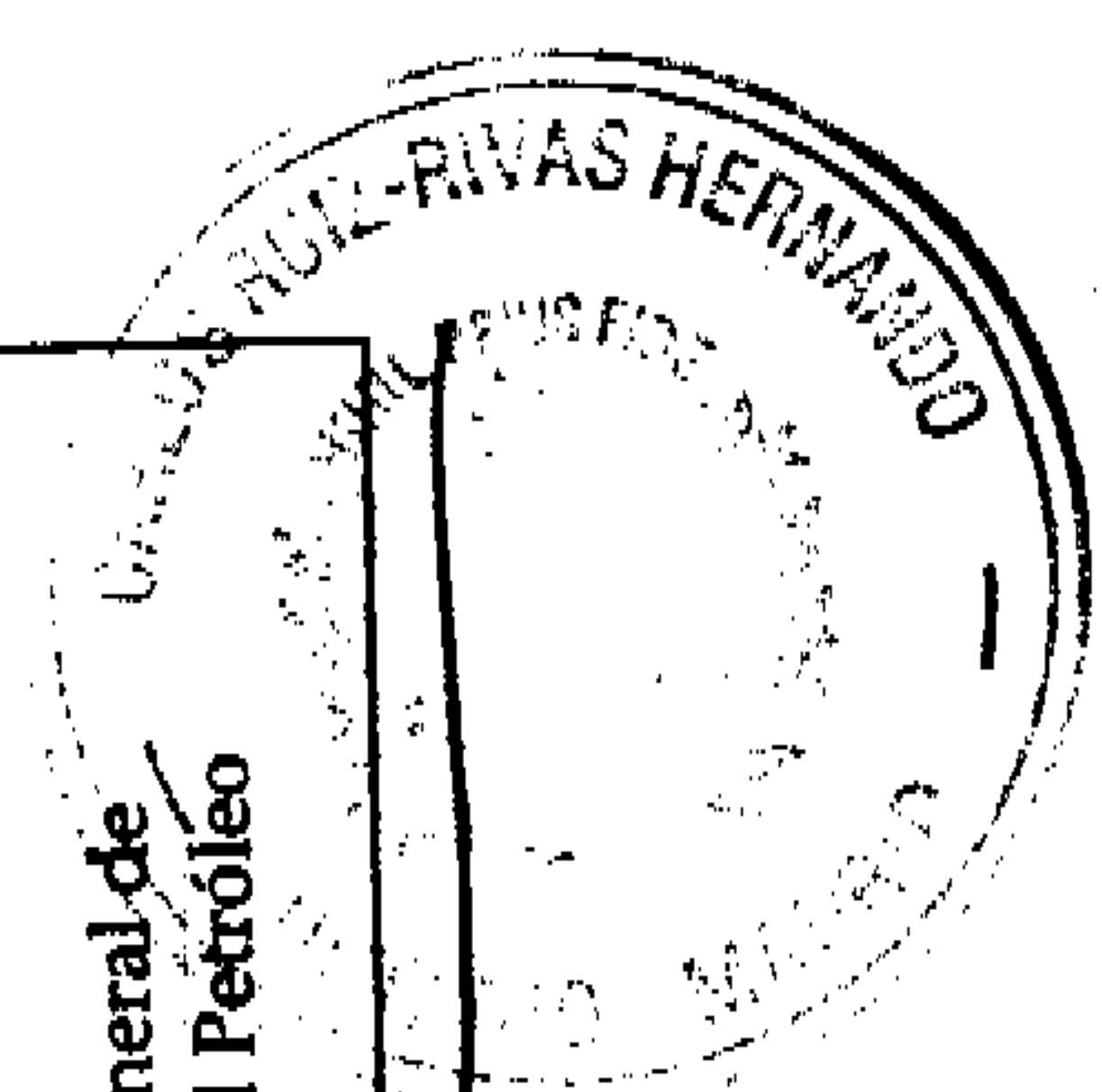
ANEXO I

CONSEJERO *	SOCIEDAD	CARGO/FUNCION
D. Miguel Boyer Salvador (Grupo Repsol YPF)	_____	_____
D. Eduardo Lloréns Breitbarth (Grupo Repsol YPF)	Terminales Químicos, S.A.	Consejero
D. Ahmed S. Al Wahaibi (Oman Oil Holdings Spain, S.L.U.)	Oman Oil Holdings Spain, S.L.U. Oman Oil Company S.A.O.C.	Director y Vicepresidente CEO
D. Melvin Frederick Belich (Enbridge Capital Aps)	Enbridge Capital Aps	Director
D. Harrison Franklin Blacker (Oman Oil Holdings Spain, S.L.U.)	Oman Oil Holdings Spain, S.L.U. Oman Oil Company S.A.O.C.	Director y Secretario Senior Investment Advisor
China Aviation Oil (Singapore) Corporation Ltd.		
D. Patrick Darold Daniel (Enbridge Capital Aps)	Enbridge Inc. Enbridge Income Fund EnCana Enerflex Systems Ltd.	Director y Officer Trustee Director Director
D. Joseph Gerald Fagan (Enbridge Capital Aps)	Enbridge International Inc.	



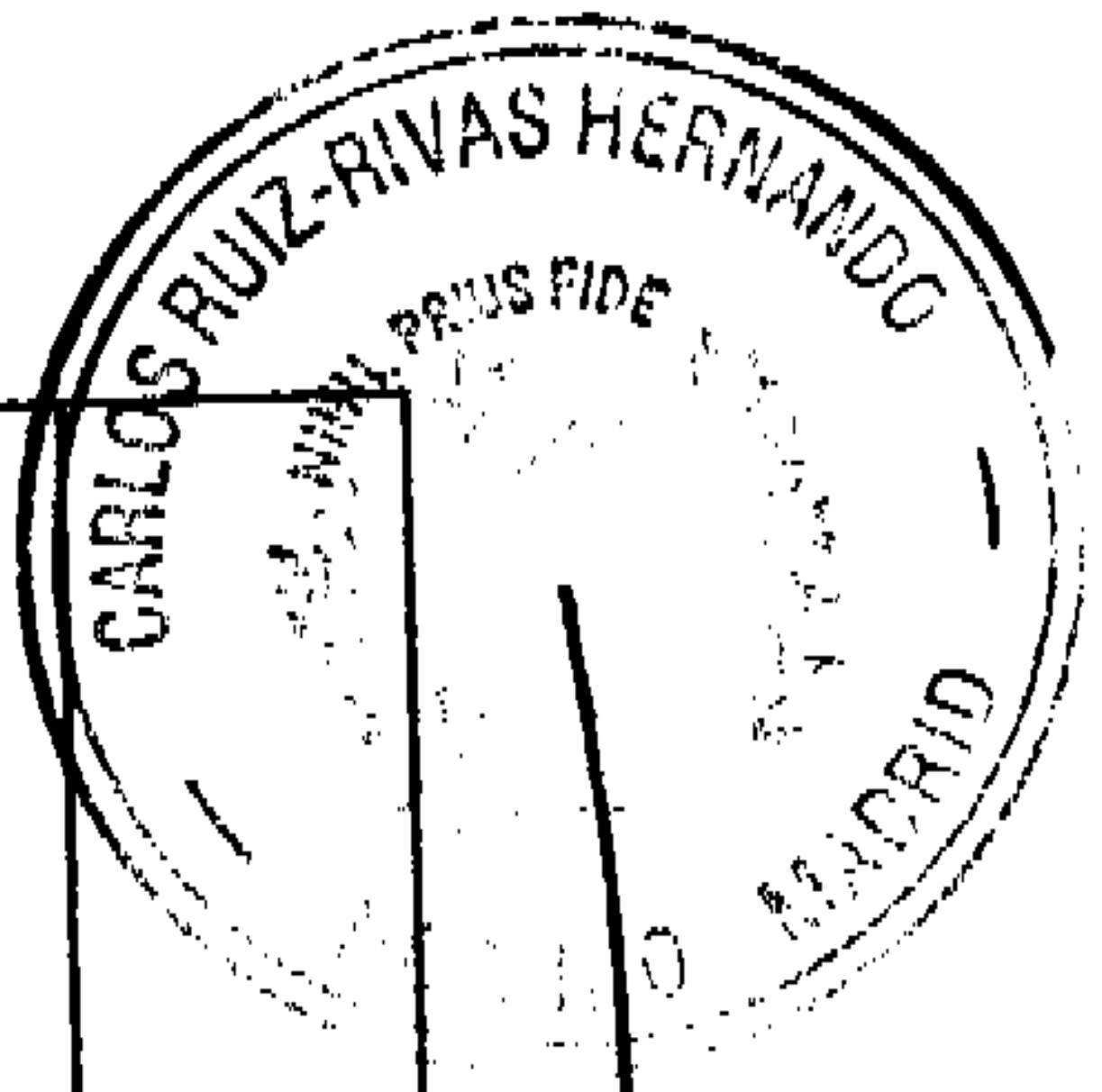


D. Pedro Flores Serrano (Compañía Española de Petróleos, S.A.)	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	
D. Ian Robert McFeely (Enbridge Capital Aps)	Enbridge Capital Aps	Director
D. Luis Javier Navarro Vigil (BP Oil España, S.A.U.)	BP España, S.A.U. BP Oil España, S.A.U. BP Gas España, S.A.U. BP Oil Refinería de Castellón, S.A.U. BP Solar España, S.A.U.	Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración
D. Blas Oliet Palá (Grupo Repsol YPF)	Repsol YPF, S.A. Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A. Repsol YPF Lubricantes y Especialidades, S.A. Terminales Canarios, S.L.	Director de Asuntos Jurídicos Comerciales Director de Asuntos Jurídicos Director de Asuntos Jurídicos Secretario del Consejo de Administración
D. Juan Antonio Ortega y Díaz-Ambroña (Grupo Repsol YPF)		
D. Carlos Pérez de Brício Olariaga (Compañía Española de Petróleos, S.A.)	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	Presidente y Consejero Delegado
D. Francisco Javier Ramas de Triana (Disa Península, S.L.U.)		
D. Dominique de Riberolles (Compañía Española de Petróleos, S.A.)	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	Consejero Ejecutivo y Director General de Planificación, Control y Comercial Petróleo





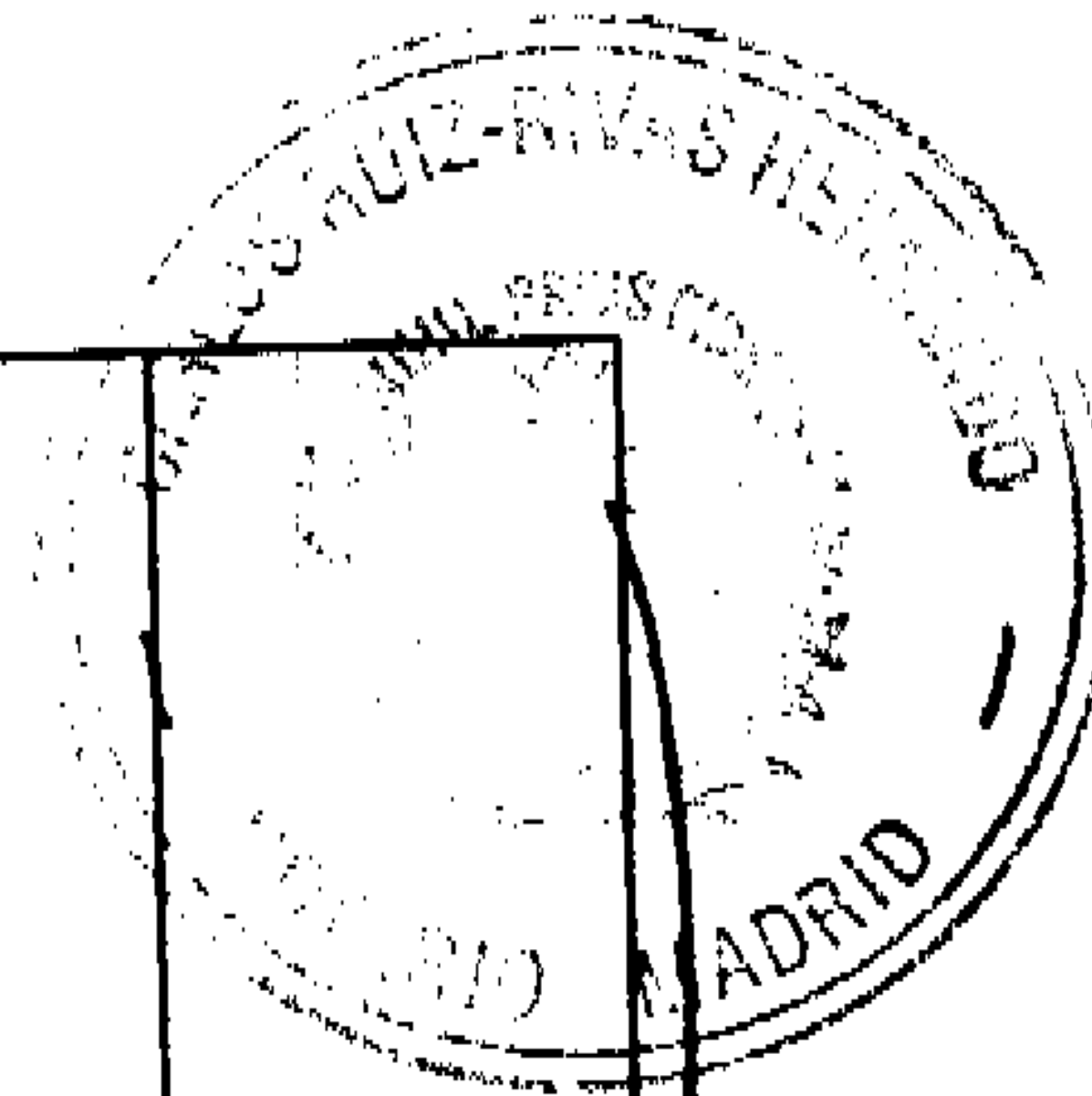
<p>D. Rodolfo Rull Buixadera (Disa Financiación, S.A.U.)</p>	<p>Distribuidora Industrial, S.A.U. Disa Red de Servicios Petrolíferos, S.A.U. Distribuidora Petrolífera, Estaciones de Servicios, S.A.U. Prodalca España, S.A. Mobil Disa Aviación, S.A. CMD Aeropuertos Canarios, S.L.</p>	<p>Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Vicepresidente del Consejo de Administración</p>
<p>D. Jorge Segrelles García (Grupo Repsol YPF)</p>		
<p>D. Vianney Valès (Galp Energía España, S.A.)</p>	<p>Galp Energía Aprovisionamiento, Refino y Logística Sacor Marítima, S.A. Sigás - Armazenagen de Gás, ACE CLCM - Companhia Logística de Combustíveis da Madeira, S.A. Galp Power, SGPS, S.A.</p>	<p>Miembro de la Dirección Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Vocal del Consejo de Administración Vocal del Consejo de Administración</p>
<p>D. Stephen John Wuori (Enbridge Capital Aps)</p>	<p>Enbridge Inc Enbridge Income Fund</p>	<p>Officer Trustee</p>

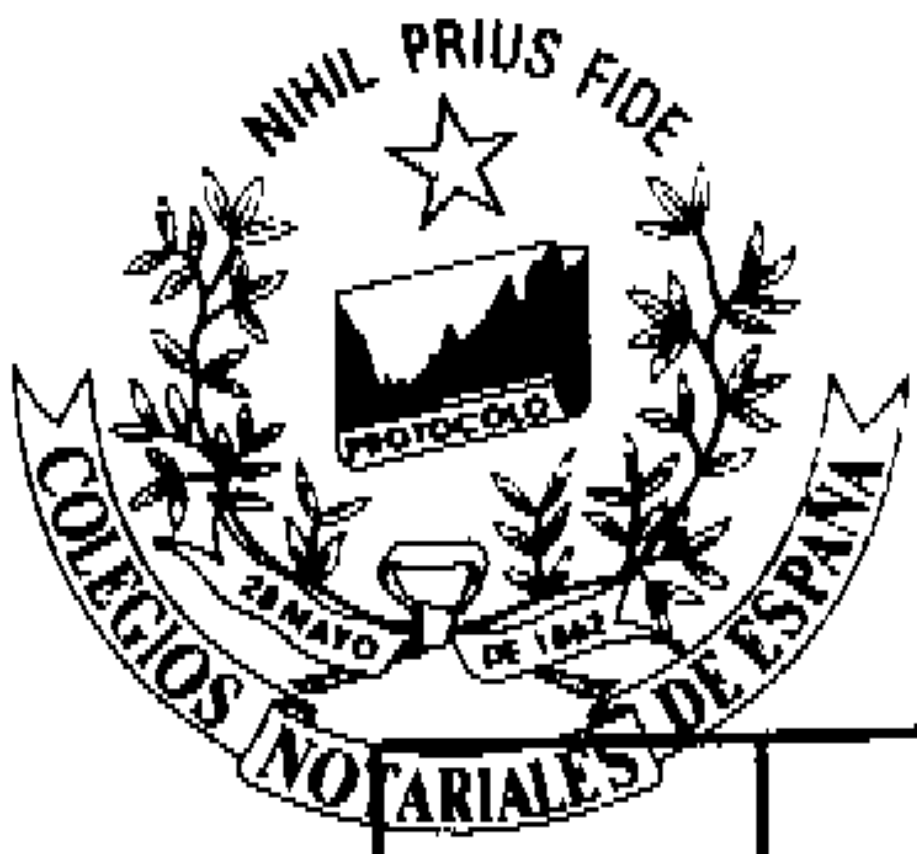


* Identidad del Consejero y del accionista que ha propuesto su nombramiento

**ANEXO II**

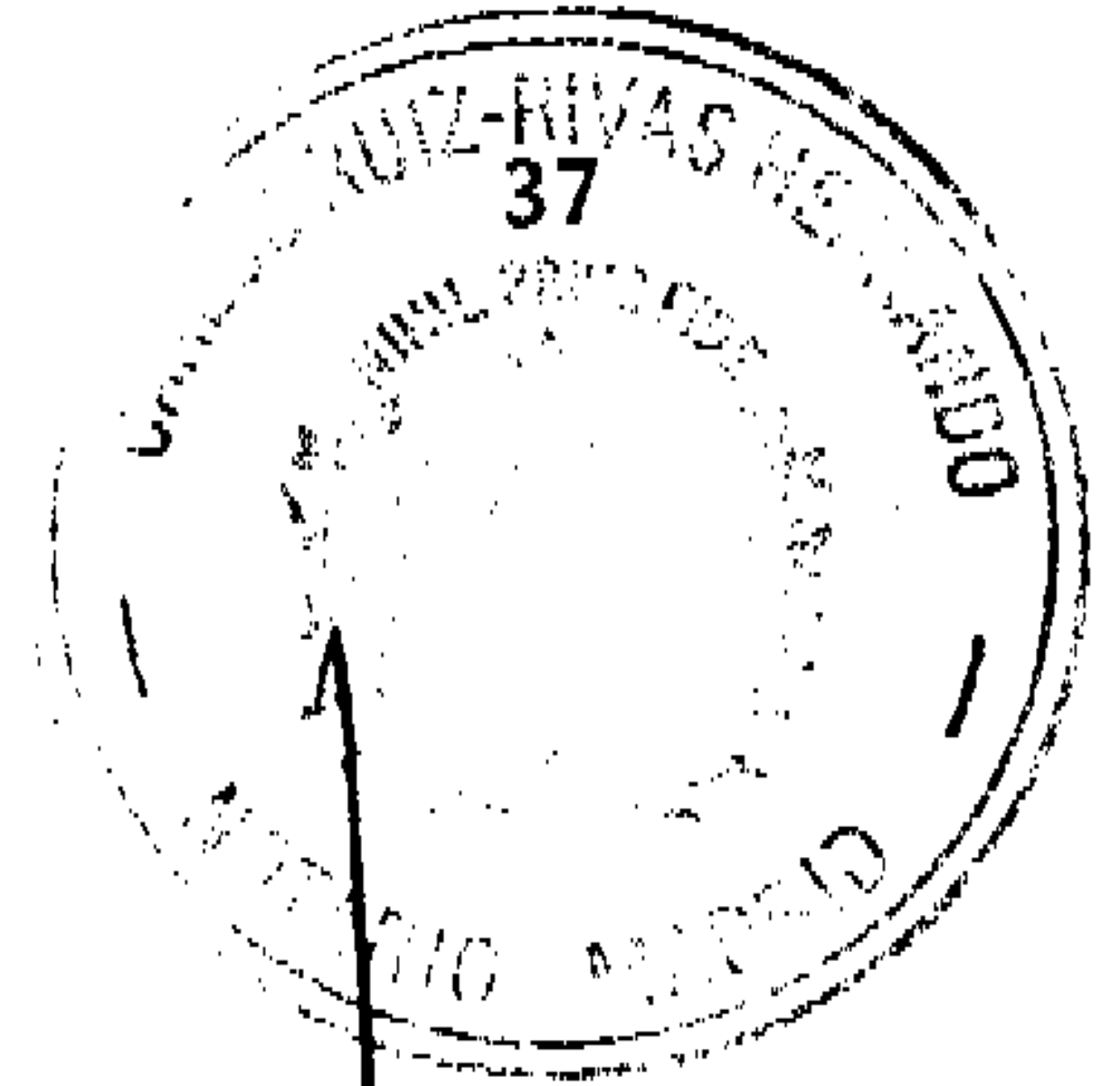
CONSEJERO	SOCIEDAD	PARTICIPACION
D. Melvin Frederick Belich	Enbridge Inc. Enbridge Income Fund	29.087 common shares 14.401 ordinary units
D. Harrison Franklin Blacker	BP PLC	Participación inferior al 0,001% del capital social
D. Patrick Darold Daniel	Enbridge Inc Enbridge Income Fund	158.525 common shares 15.000 ordinary units
D. Joseph Gerald Fagan	Enbridge Inc. Enbridge Income Fund	258 common shares 500 ordinary units
D. Pedro Flores Serrano	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	1.550 acciones
D. Ian Robert McFeely	Enbridge Inc.	655 common shares





D. Luis Javier Navarro Vigil	BP PLC	58.256 acciones
D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	60 acciones
D. Dominique de Riberolles	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	100 acciones
D. Stephen John Wuori	Enbridge Inc. Enbridge Income Fund	31.372 common shares 5.000 ordinary units





ADMINISTRADORES

D. Miguel Boyer Salvador

D. Eduardo Lloréns Breitbarth

D. Ahmed Salim Al Wahaibi

D. Ramón Blanco Balín

D. Melvin Frederick Belich

D. Harrison Franklin Blacker

D. Patrick D. Daniel

D. Joseph Gerald Fagan

D. Pedro Flores Serrano

D. Chen Jiulin



CERTIFICO: Que el presente documento, en el que se integra el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria de la **COMPANÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.** y de su Grupo Consolidado, y que consta de treinta y nueve páginas, ha sido aprobado por el Consejo de Administración en su reunión del día 30 de marzo de 2005 y firmado por todos los Administradores en aplicación de lo dispuesto en el artículo 171.2 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a excepción de los consejeros D. Chen Jiulin y D. Vianney Valès que no han asistido a la reunión. Se hace constar que los consejeros D. Miguel Boyer Salvador y D. Ian Robert McFeely han firmado el presente documento en su propio nombre y derecho; y, asimismo, el primero, en representación de los consejeros D. Ahmed Salim Al Wahaibi y D. Harrison Franklin Blacker y el segundo, en representación de los consejeros D. Melvin Frederick Belich, D. Patrick D. Daniel, D. Joseph Gerald Fagan y D. Stephen John Wuori.

Madrid, treinta de marzo de dos mil cinco.

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

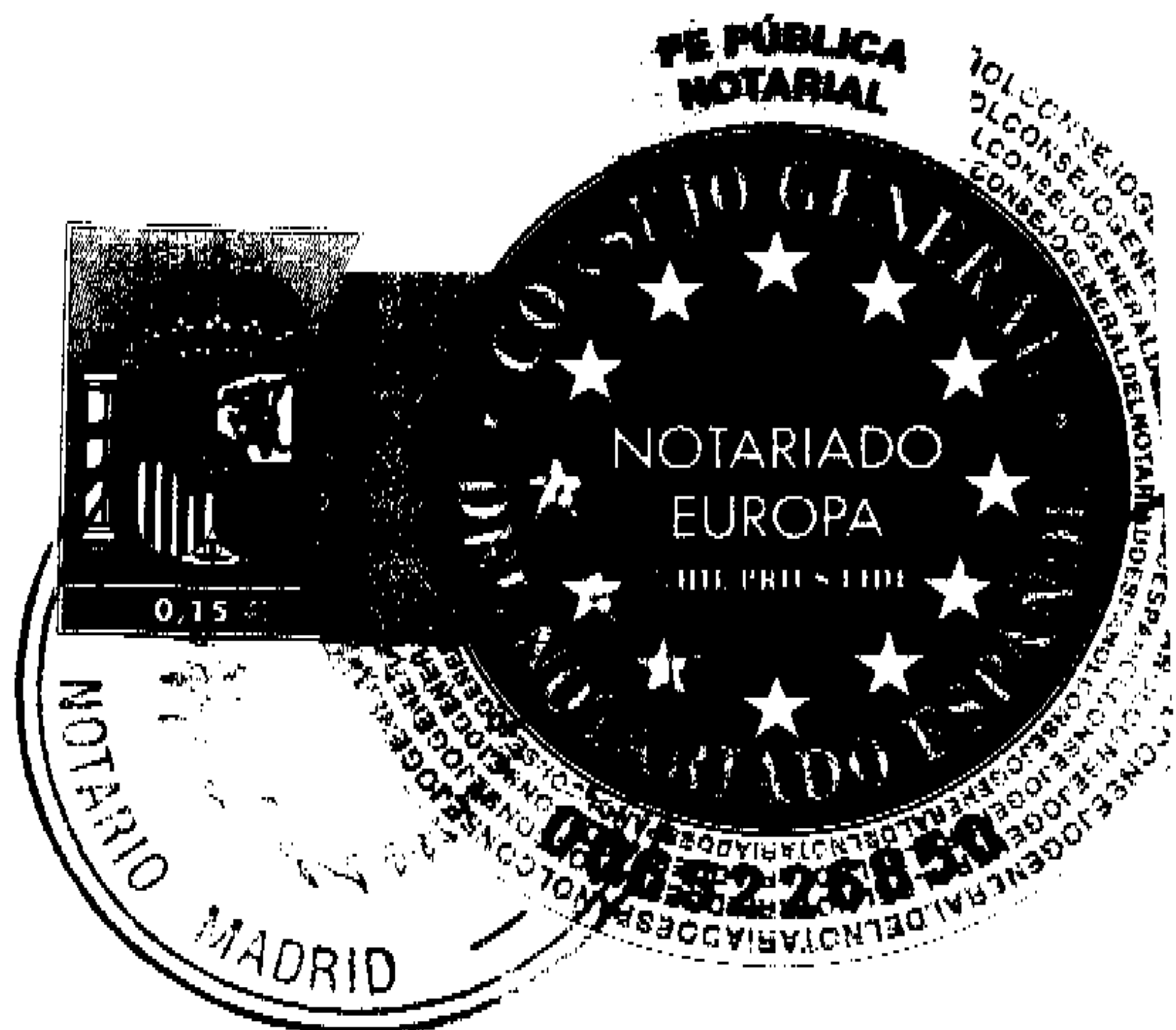
~~Fdo.: Luis Valero Quirós~~

LEGI...//...

..//..TIMACIÓN:-----

Yo, CARLOS RUIZ-RIVAS HERNANDO, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, -----

DOY FE: Que la presente fotocopia y las que anteceden, por mí rubricadas y selladas, extendidas en cuarenta folios de papel de los Colegios Notariales de España, serie OE números 4404120, 4404119, 4404118, 4404117, 4404116, 4404115, 4404114, 4404113, 4404112, 4404111, 4404110, 4404109, 4404108, 4404107, 4404106, 4404105, 4404104, 4404103, 4404102, 4404101, 4404100, 4404099, 4404098, 4404097, 4404096, 4404095, 4404094, 4404093, 4404092, 4404091, 4404090, 4404089, 4404088, 4404087, 4404086, 4404085, 4404084, 4404083, 4404082, y el del presente, han sido cotejadas por mí con el original exhibido, que devuelvo al presentante, siendo aquellas su exacta reproducción. Y para que conste, expido este testimonio en Madrid, ocho de abril de dos mil cinco. -----





EJERCICIO 2004

INFORME DE GESTIÓN DE CLH GRUPO CONSOLIDADO

0E4404000



INFORME DE GESTIÓN DE CLH GRUPO CONSOLIDADO



1. ACTIVIDADES Y RESULTADOS.

El Grupo consolidado CLH está constituido por la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. y su compañía filial al 100 por 100 CLH Aviación, S.A.

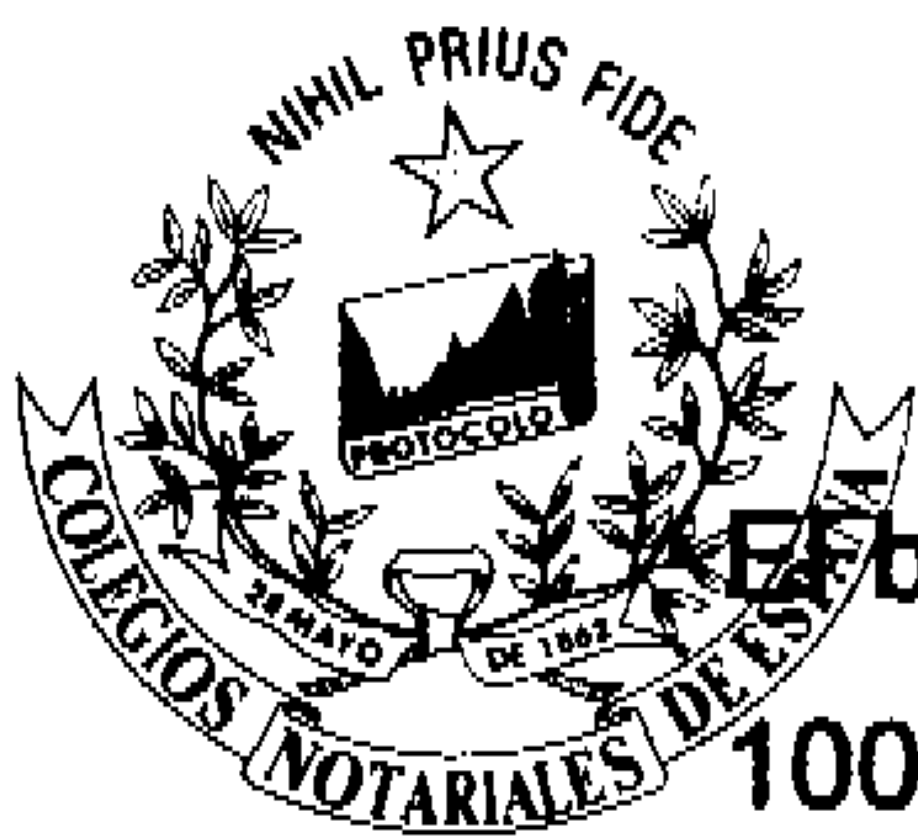
Durante el ejercicio 2004 las principales magnitudes económicas del Grupo han evolucionado favorablemente respecto a la situación registrada en el ejercicio 2003, siguiendo la misma tónica del ejercicio anterior.

La actividad básica del Grupo, medida como el volumen de salidas de productos de las instalaciones, ha crecido sensiblemente, a una tasa anual del 5,45 por 100, por encima del crecimiento del consumo de productos petrolíferos en España. Algunas actividades complementarias del Grupo, como los fletamentos de buques tanque, el transporte capilar en camiones cisterna y el suministro a buques mediante gabarras, han decrecido como consecuencia de decisiones estratégicas de la empresa, que está centrando su actividad en los negocios en los que cuenta con claras ventajas comparativas frente a otros operadores del mercado logístico.

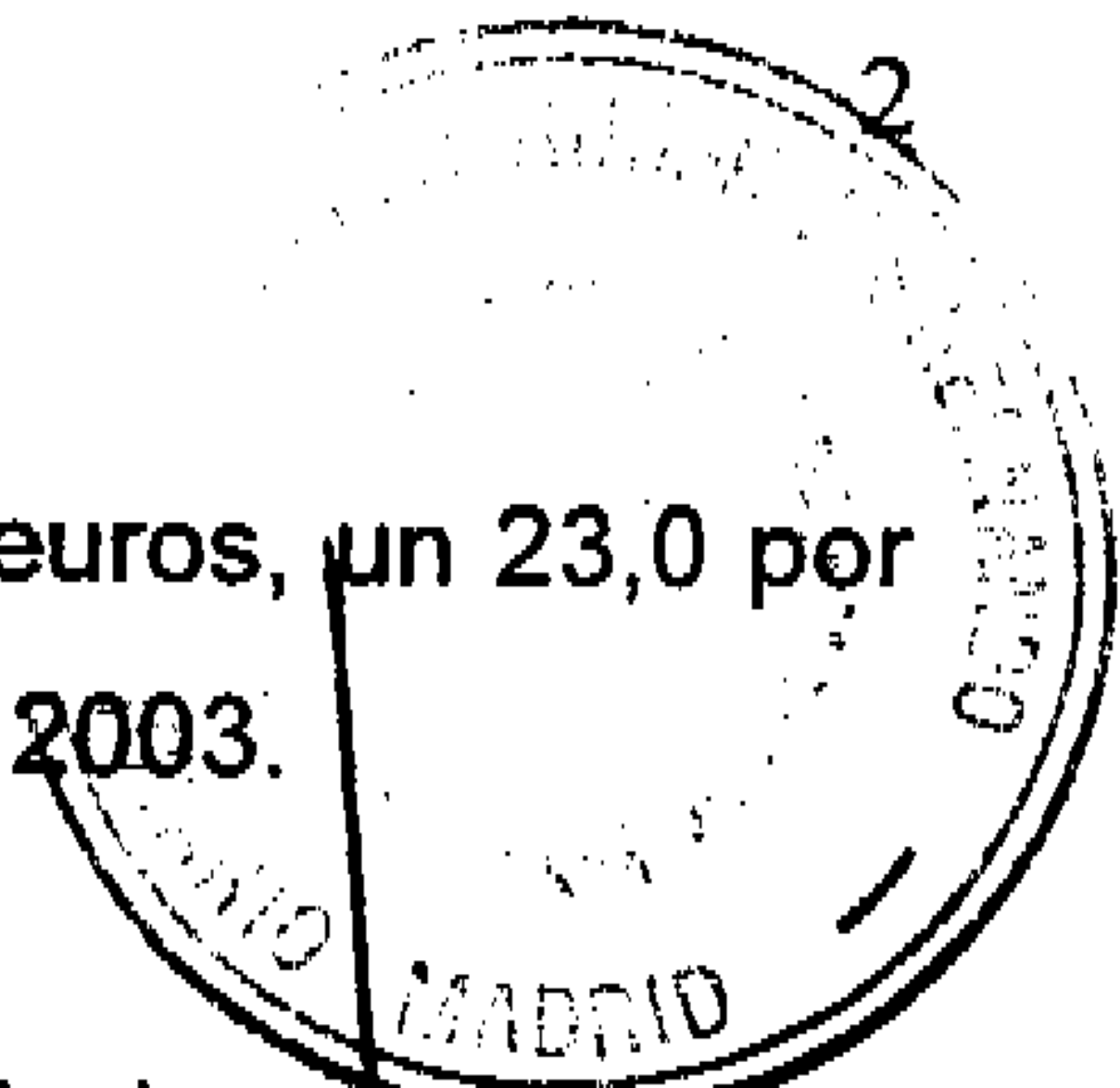
Los ingresos totales de explotación se han incrementado el 3,9 por 100, elevándose en el ejercicio a 498.158 miles de euros frente a los 479.388 miles obtenidos en 2003, que ya habían supuesto un incremento notable respecto al año anterior.

Los gastos de explotación también han experimentado en el ejercicio 2004 un comportamiento muy favorable, fruto de las medidas de racionalización abordadas por la compañía, habiéndose reducido un 5,6 por 100 respecto de los gastos registrados en el ejercicio 2003.

Como consecuencia de ambas circunstancias, el resultado neto de explotación del Grupo CLH en el ejercicio 2004 alcanzó los 160.472 miles de euros, un 31,9 por 100 superior a los 121.627 miles del ejercicio precedente.



El beneficio después de impuestos se elevó a 103.210 miles de euros, un 23,0 por 100 superior a los 83.912 miles registrados en el anterior ejercicio 2003.



En conjunto, las salidas de productos petrolíferos desde las instalaciones del grupo CLH ascendieron a 39,3 millones de toneladas. El incremento respecto del año anterior ha sido de unos 2 millones de toneladas y se ha debido fundamentalmente a los gasóleos, cuyas salidas suponen cerca de los dos tercios de la actividad total del Grupo, y que han crecido el 7,6 por 100 frente al ejercicio 2003. Otro producto cuyas salidas han crecido espectacularmente ha sido el queroseno de aviación, habiéndose incrementado el 15,3 por 100, triplicando el crecimiento que también registró el pasado año. Las salidas de combustibles tipo IFO destinados al mercado marítimo también han crecido fuertemente, acercándose al 15 por 100, si bien se trata de un mercado de pequeño tamaño que apenas alcanza el 4 por 100 de la actividad total del Grupo.

El resto de los productos han mantenido su habitual tónica negativa, con descensos algo superiores al 3 por 100 en las salidas de gasolinas y fuelóleos.

Esta notable actividad del Grupo se ha logrado con una plantilla fija de 1.954 personas al término del ejercicio 2004, lo que supone una disminución de 117 personas (el 5,6 por 100) respecto del ejercicio anterior. La plantilla se distribuye entre 1.470 empleados de tierra (75,2 por 100), 73 de flota (3,7 por 100) y 411 de CLH Aviación, S.A. (21,1 por 100).

El descenso de la plantilla fija ha sido muy significativo en flota (35 personas) como consecuencia de la retirada de buques y gabarras. En la actividad de camiones cisterna, sometida a un expediente de regulación de empleo cuya vigencia finalizó el 31 de diciembre de 2004, han causado baja otros 29 empleados.

El número de empleados eventuales o con contrato fijo discontinuo al 31 de diciembre de 2004 era de 100, inferior en el 13,8 por 100 al número registrado en igual fecha del año precedente. Esta variación es muy significativa si se tiene en



3
cuenta las necesidades de personal temporal que se han generado como consecuencia del fuerte crecimiento de la actividad aeroportuaria.

La productividad del personal, entendida como el cociente entre las salidas de las instalaciones y la plantilla media anual, ha sido durante el ejercicio 2004 de 17,9 miles de toneladas, casi un 10 por 100 superior a la del ejercicio precedente.

Además de ser titular de todas las acciones de CLH Aviación, S.A., CLH participa en el 50 por 100 del capital social de la sociedad Terminales Químicos, S.A. (TERQUIMSA), que cuenta con terminales en Barcelona y Tarragona, cuya actividad es la recepción, almacenamiento y expedición de productos químicos y petrolíferos.

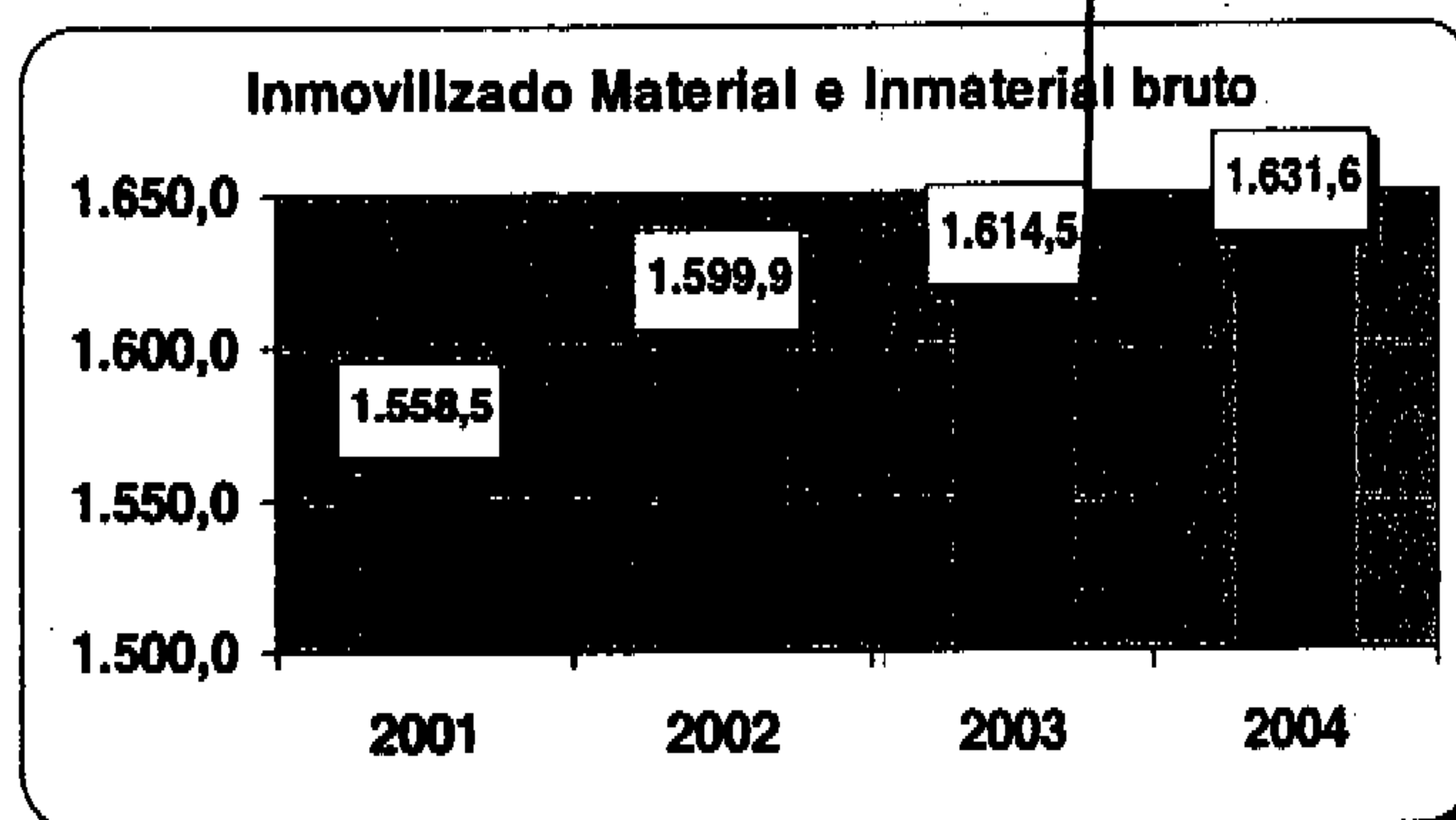
Durante el ejercicio 2004, TERQUIMSA ha facturado un total de 19,0 millones de euros, un 3,4 por 100 más que en el ejercicio precedente, y ha manipulado un total de 2.012 miles de toneladas, con un incremento del 4,3 por 100 respecto del año 2003.

La capacidad de almacenamiento de TERQUIMSA al término del ejercicio 2004 es de 446.470 metros cúbicos.



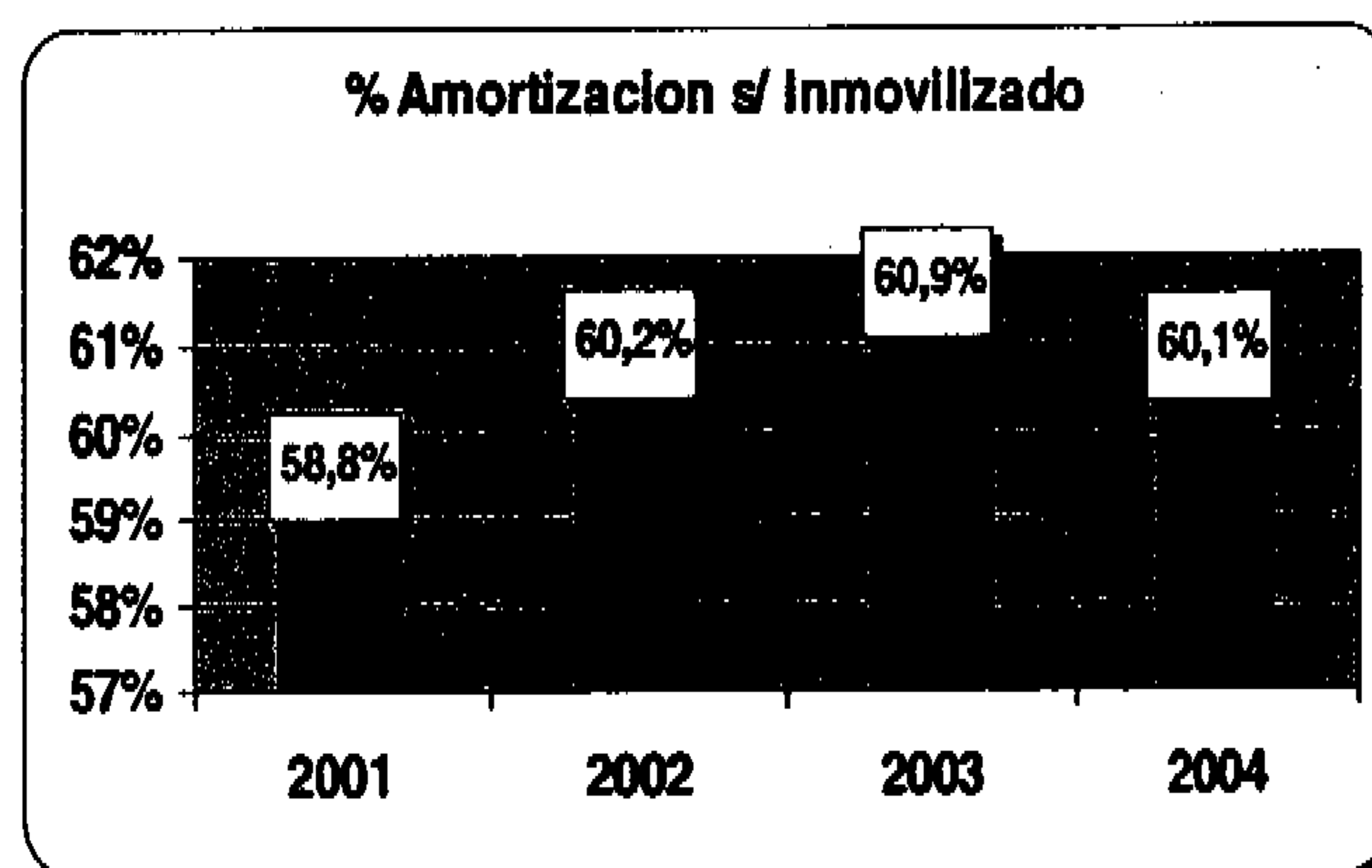
2. SITUACIÓN PATRIMONIAL Y FINANCIERA

Al cierre del ejercicio 2004, el inmovilizado material e inmaterial, antes de amortizaciones, del Grupo CLH asciende a 1.631,6 millones de euros, 17,1 millones (un 1,1 %) más que en el año 2003.



Esta variación es el resultado de las inversiones realizadas en el ejercicio, 86,8 millones de euros, junto con unas desinversiones que, a coste histórico, han sido de 69,7 millones de euros y han aportado unas plusvalías de 16,0 millones de euros.

Por otra parte, y tras unas dotaciones que en el ejercicio han ascendido a 63,7 millones de euros, los fondos acumulados en concepto de amortizaciones se sitúan al final de 2004 en un 60,1 % del valor del inmovilizado a coste histórico.



El endeudamiento financiero neto del Grupo al final del ejercicio 2004 ascendía a 194,9 millones de euros, inferior en 8,9 millones al existente al comienzo del ejercicio. Esta variación se explica atendiendo a lo siguiente:

- El cash-flow aportado por las operaciones en el presente ejercicio ha sido de 169,6 millones de euros, un 7,8 % más que en el anterior que fue de 157,4 millones.
- Los dividendos distribuidos en el ejercicio han ascendido a 88,0 millones de euros, un 7,4 % más que en el ejercicio anterior, de los que 21,4 millones



corresponden al complementario del ejercicio 2003 y 66,6 millones al concepto de "a cuenta de 2004".

- Las operaciones vinculadas al inmovilizado han consumido unos recursos financieros que, en términos netos, han ascendido a 63,6 millones de euros frente a los 56,9 millones del ejercicio precedente. Este incremento tiene su origen en el mayor importe invertido en el presente ejercicio.
- Las restantes operaciones, encuadradas dentro del capítulo "Otras", han demandado recursos financieros por importe de 9,1 millones de euros, y se han destinado, fundamentalmente, a las provisiones aplicadas en el presente ejercicio para atender a indemnizaciones por reorganización de actividades.

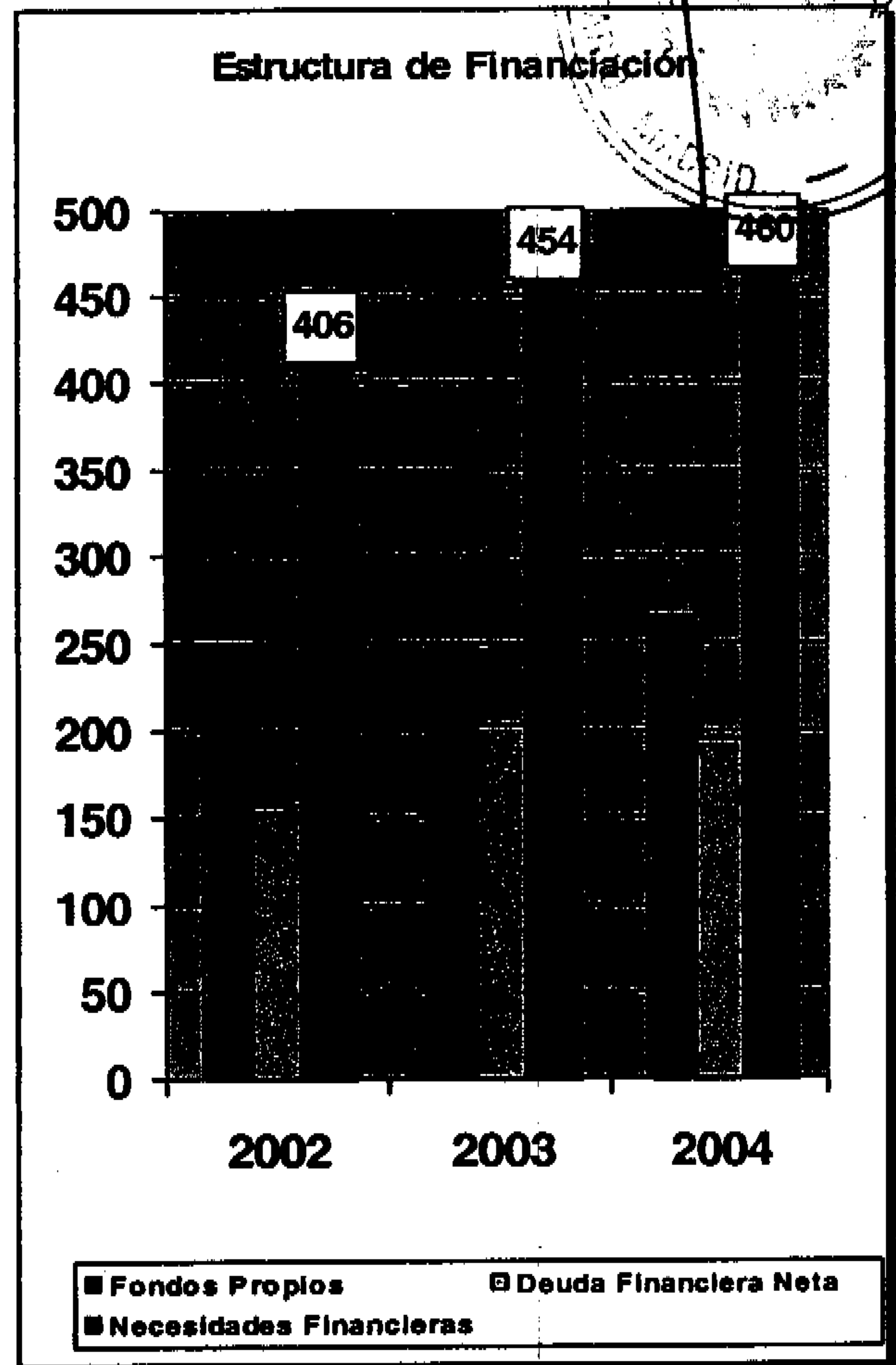
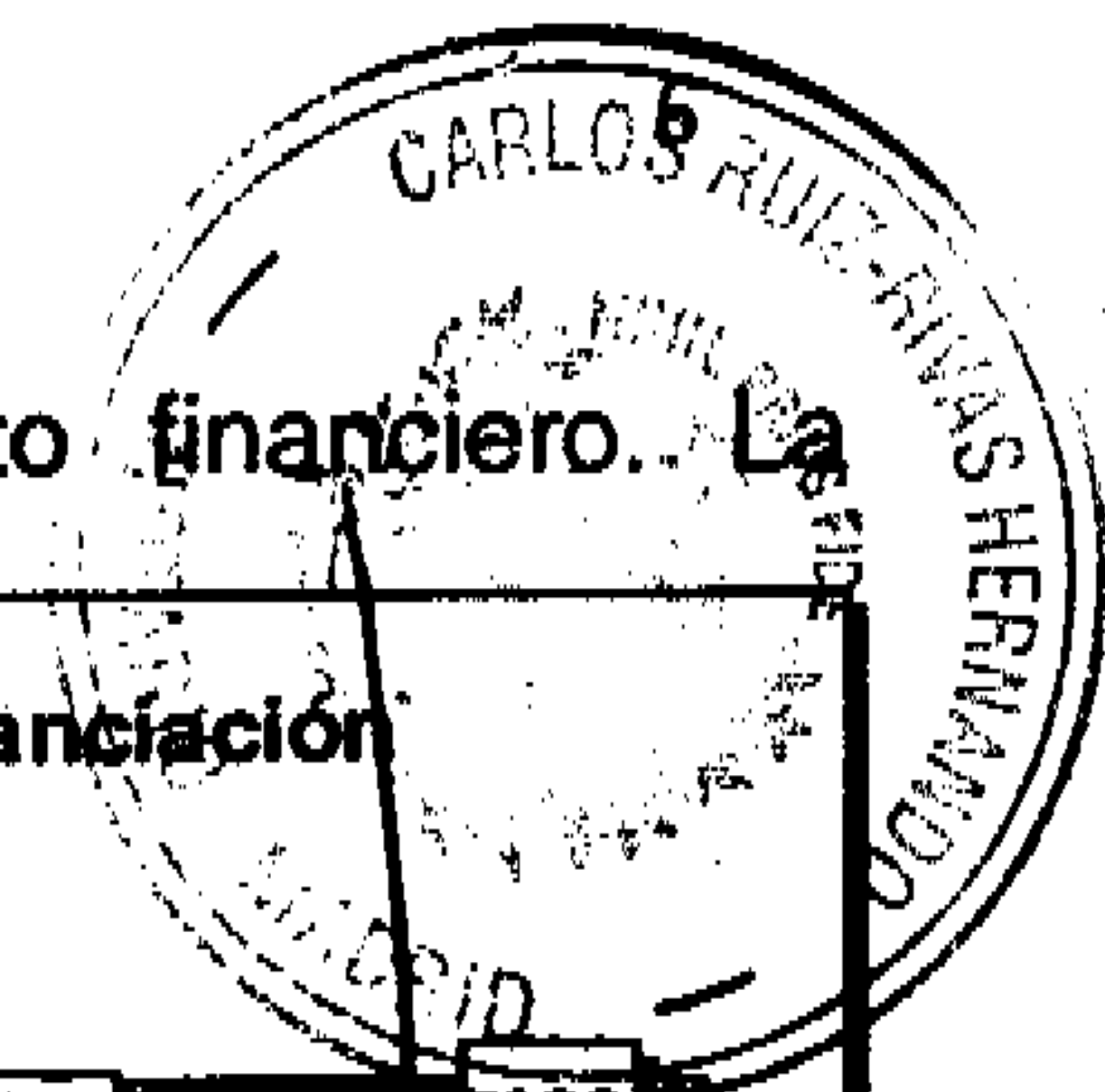
	2002	2003	2004
	Millones de €		
(I) Posición financiera neta al final del ejercicio anterior	-161,0	-157,7	-203,8
- Tesorería e I.F.T.	23,8	2,3	1,1
- Deuda con entidades financieras	-184,8	-160,0	-204,9
(II) Neto de operaciones del ejercicio	3,3	-46,1	8,9
- Cash-flow generado por las operaciones	153,9	157,4	169,6
- Dividendos	-77,7	-81,9	-88,0
- Operaciones de inmovilizado	-45,9	-56,9	-63,6
• Material e inmaterial	-48,9	-57,3	-65,4
• Financiero	3,0	0,4	1,8
- Otras operaciones (*)	-27,0	-64,7	-9,1
(III) Posición financiera al final del ejercicio	-157,7	-203,8	-194,9
- Tesorería e I.F.T.	2,3	1,1	3,0
- Deuda con entidades financieras	-160,0	-204,9	-197,9
(*) Circulante, provisiones, administraciones públicas LP y resto			

El Grupo CLH mantiene un elevado nivel de solvencia financiera al obtener un EBITDA de 229,8 millones de euros un 17,4 % superior al ejercicio anterior,

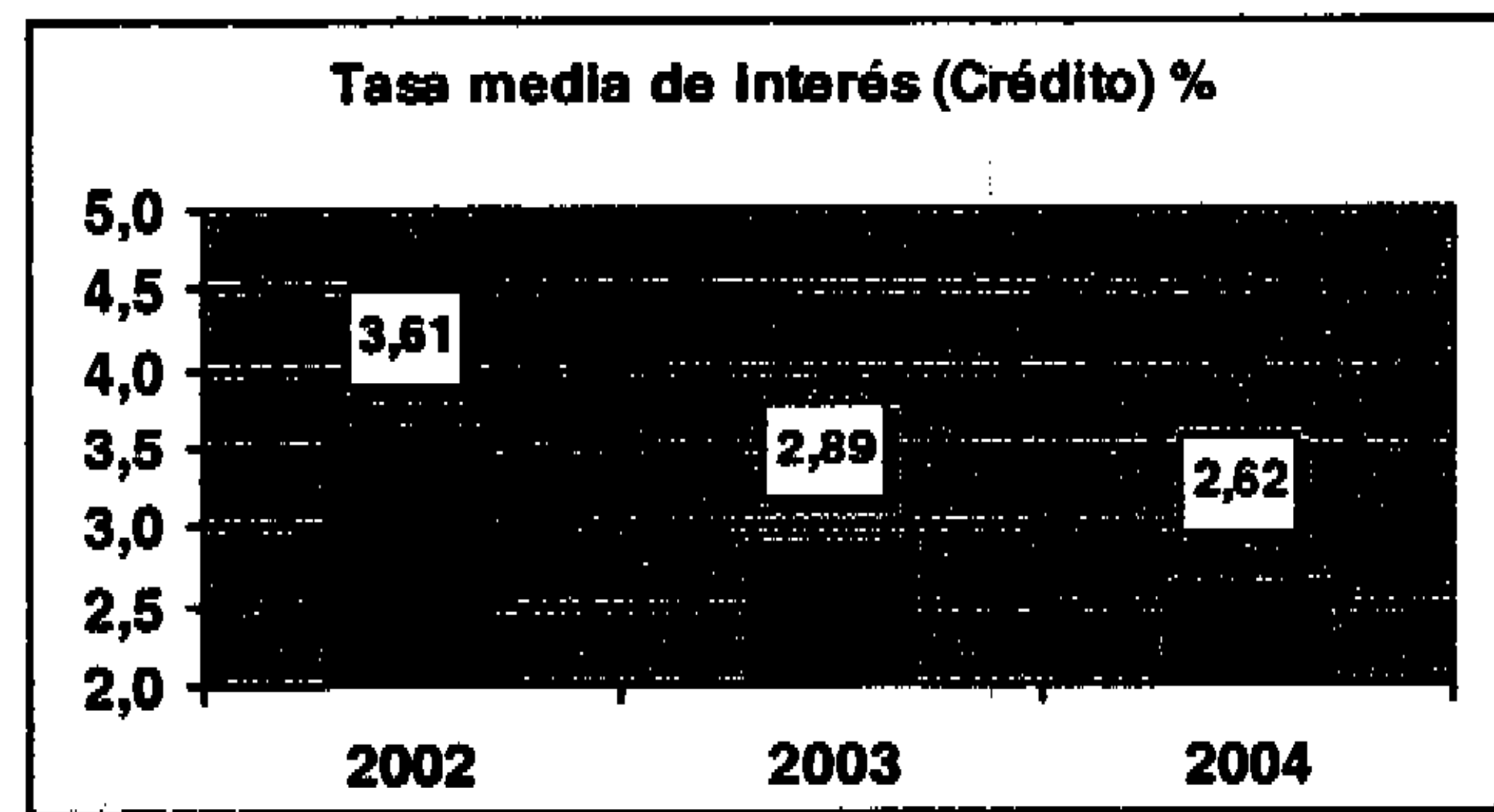
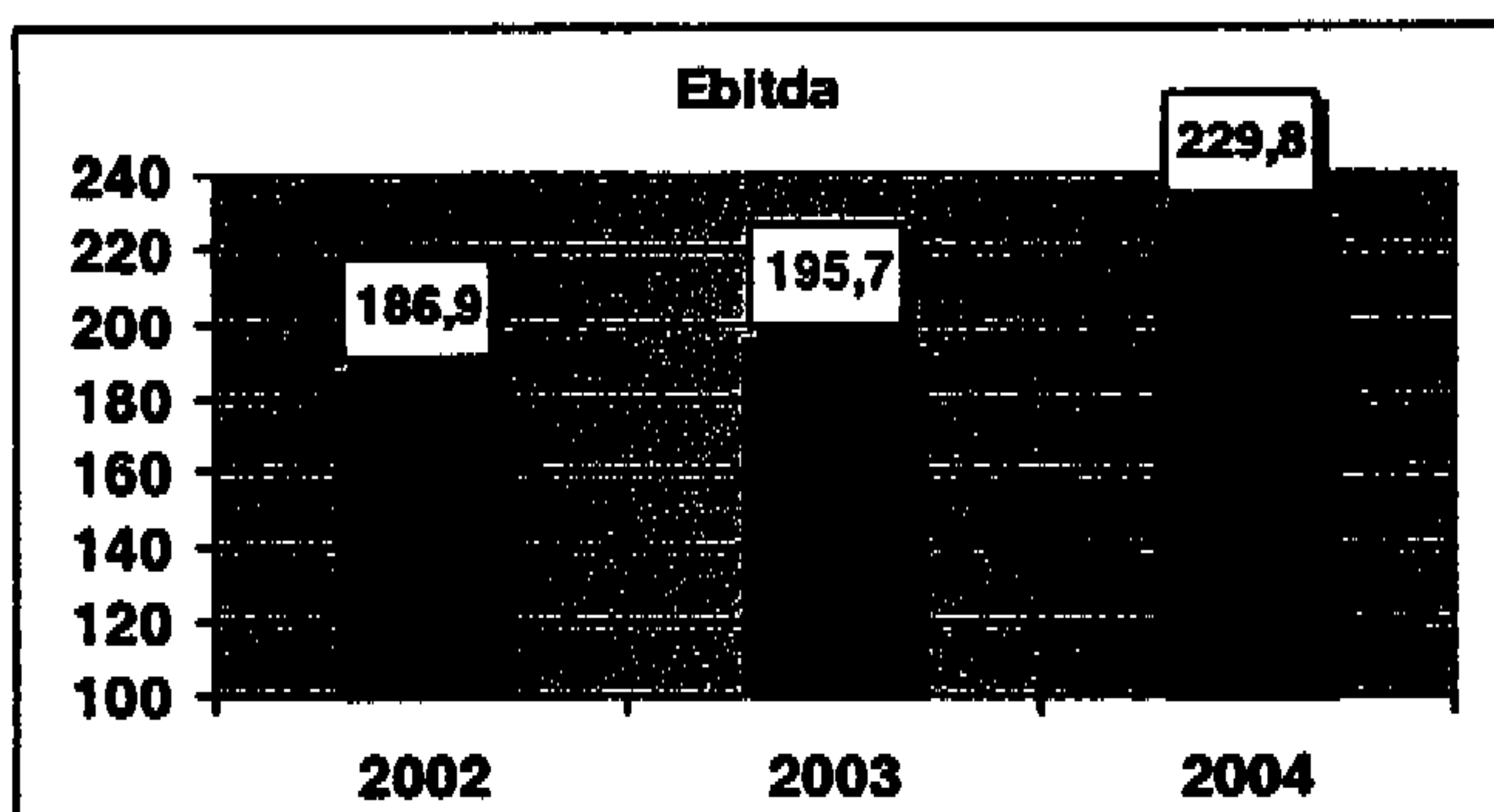


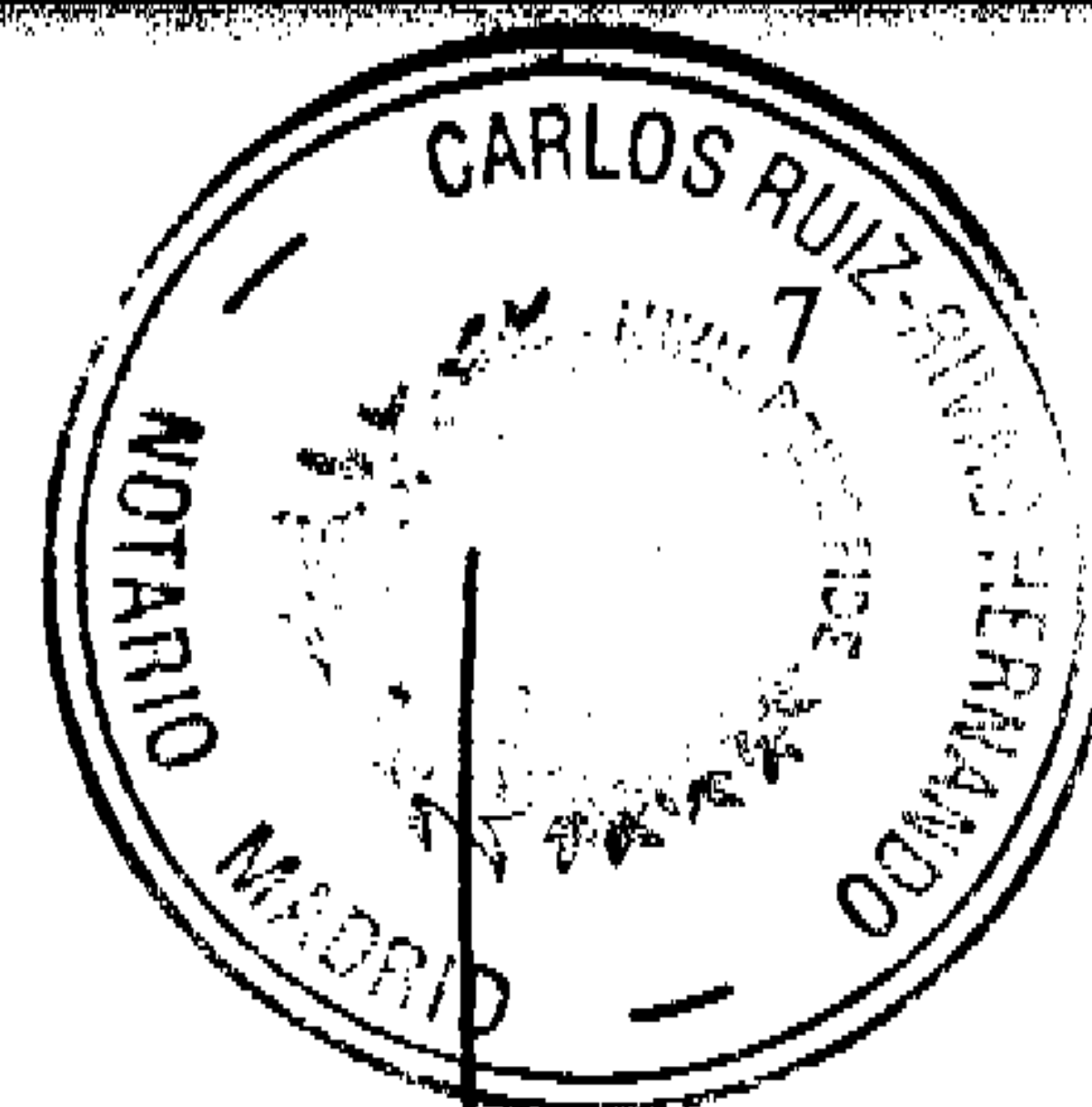
manteniendo en términos similares la cifra de endeudamiento financiero. La liquidez, en límites de crédito disponibles sin coste financiero, ascendía a 128,1 millones de euros a la fecha de cierre del ejercicio 2004.

Por lo que se refiere al resultado financiero se destaca que los créditos bancarios dispuestos por el Grupo, durante el ejercicio 2004, han devengado cargas financieras por importe de 4,4 millones de euros, a una tasa media de interés del 2,62%, obteniéndose, tras computar los ingresos financieros, un resultado neto de 1,2 millones de euros.



CONCEPTOS (millones €)	2002	2003	2004
Resultado actividades ordinarias	113,0	121,8	161,7
Amortizaciones	68,3	68,9	63,7
Coste de la deuda	5,6	5,0	4,4
EBITDA	186,9	195,7	229,8
DEUDA FINANCIERA NETA	157,7	203,8	194,9
DEUDA FINANCIERA NETA / EBITDA	0,84	1,04	0,85





MODIFICACIONES DEL ACCIONARIADO DE CLH.

El 22 de noviembre de 2004 Shell España, S.A. transmitió su participación del 5 por ciento en el capital social de CLH a la sociedad Shell Peninsular, S.L. Posteriormente, con fecha 1 de diciembre de 2004, la sociedad Disa Corporación Petrolífera, S.A. ha adquirido la totalidad de las participaciones sociales de Shell Peninsular, S.L., que ha pasado a denominarse Disa Península, S.L., quedando la estructura del accionariado de CLH como sigue:

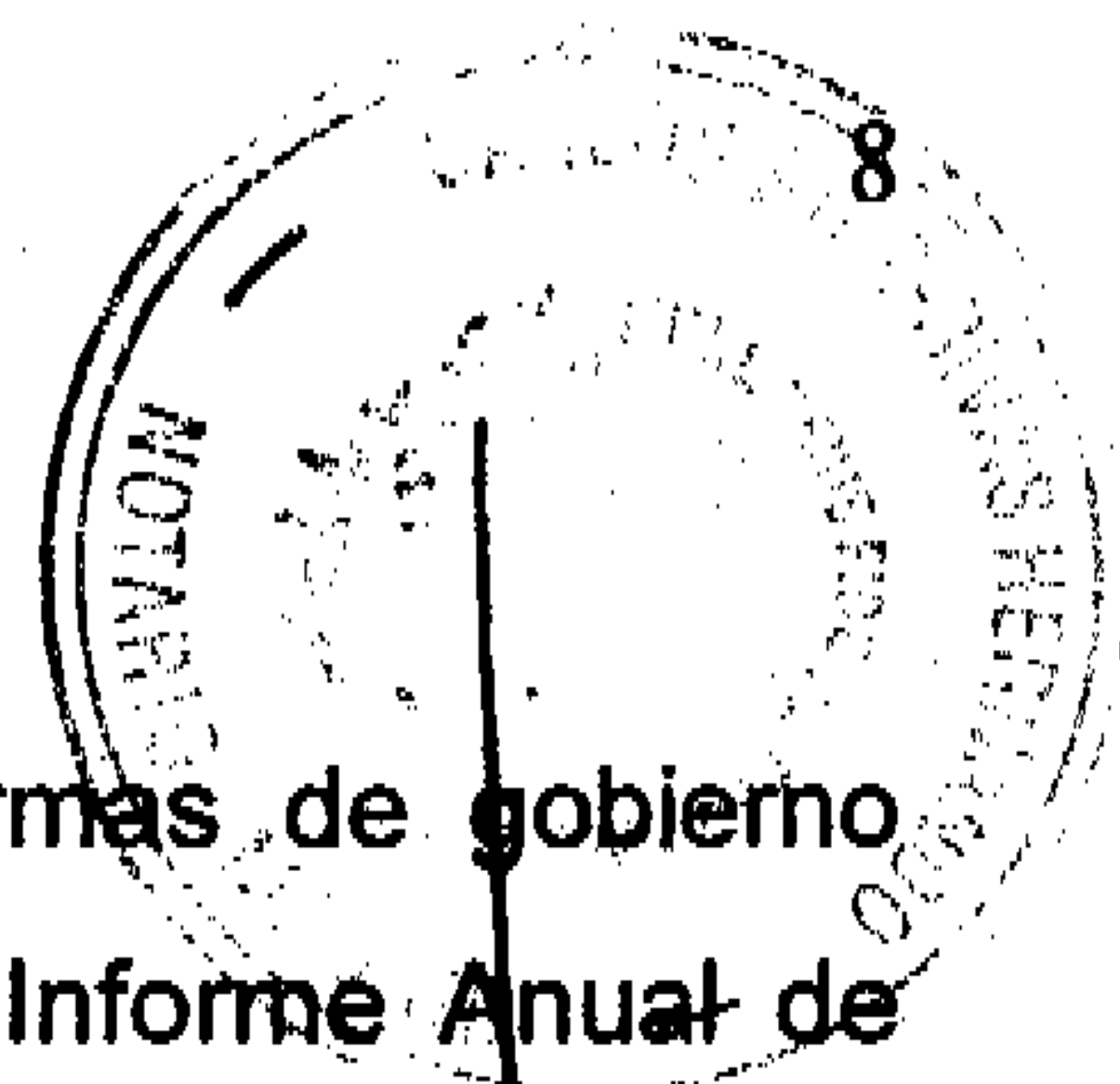
• Repsol YPF, S.A.	19,67%
• Petróleos del Norte, S.A. (PETRONOR)	5,33%
• Enbridge Capital ApS	25,00%
• Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	14,15%
• Oman Oil Holdings Spain, S.L.	10,00%
• Disa Financiación, S.A.	5,00%
• Disa Península, S.L.	5,00%
• BP Oil España, S.A.	5,00%
• China Aviation Oil (Singapore) Corporation Ltd.	5,00%
• Galp Energía España, S.A.	5,00%
• Otros	0,85%

4. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO

No se han producido acontecimientos que merezcan ser reseñados desde el 31 de diciembre de 2004, fecha de finalización del ejercicio de dicho año, hasta la fecha de elaboración del presente Informe de Gestión.



GOBIERNO CORPORATIVO



Durante el ejercicio 2004 se han aprobado las principales normas de gobierno corporativo por las que se rige CLH y se ha hecho público el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2003, primer informe de este carácter elaborado por la Compañía.

Entre las indicadas normas, cabe citar el Reglamento de la Junta General de Accionistas aprobado por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 25 de mayo de 2004, a la que, asimismo, se informó de la aprobación por el Consejo de Administración de su reglamento de régimen interno y funcionamiento. Finalmente, el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el día 27 de julio de 2004, acordó introducir algunas modificaciones en el Reglamento del Consejo y aprobar un nuevo texto articulado del Reglamento Interno de Conducta en el Mercado de Valores.

Todas estas normas están publicadas en la web de la Compañía, www.clh.es, cuyo apartado denominado "Información para accionistas e inversores" atiende el ejercicio de los derechos de los accionistas y difunde la información relevante referida a la sociedad, incluyéndose en dicho apartado cuanto se exige por la normativa de aplicación.

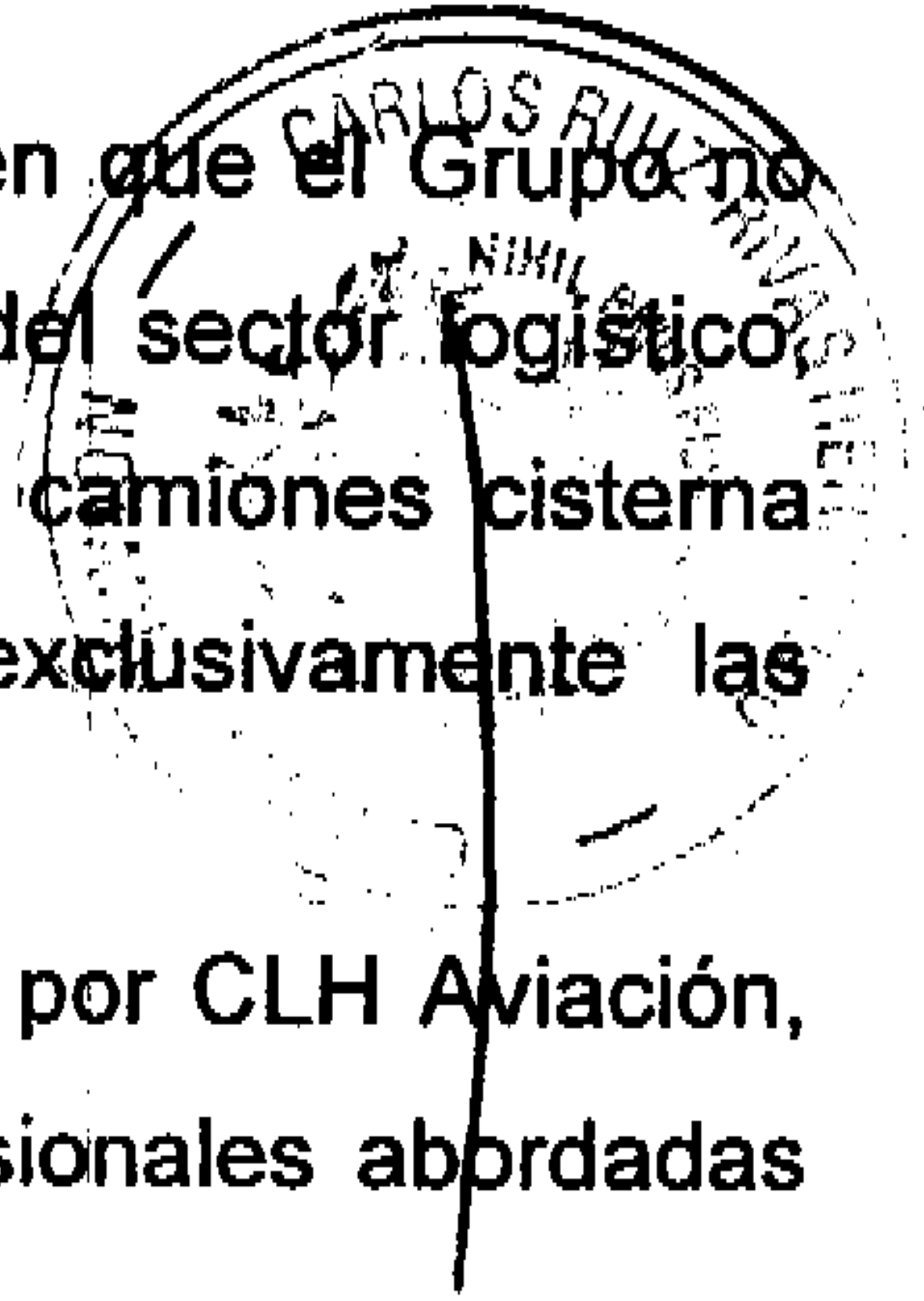
6. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE CLH GRUPO CONSOLIDADO

En líneas generales, la evolución a corto y medio plazo del Grupo CLH se encuadra en el desarrollo de las siguientes líneas de actuación:

- Continuación de los planes de inversiones destinados a asegurar la excelencia en las operaciones del Grupo, en un entorno caracterizado por el continuado crecimiento de la actividad, por la modificación de las especificaciones de los productos manipulados y por una mayor relevancia de los aspectos medioambientales y de seguridad.

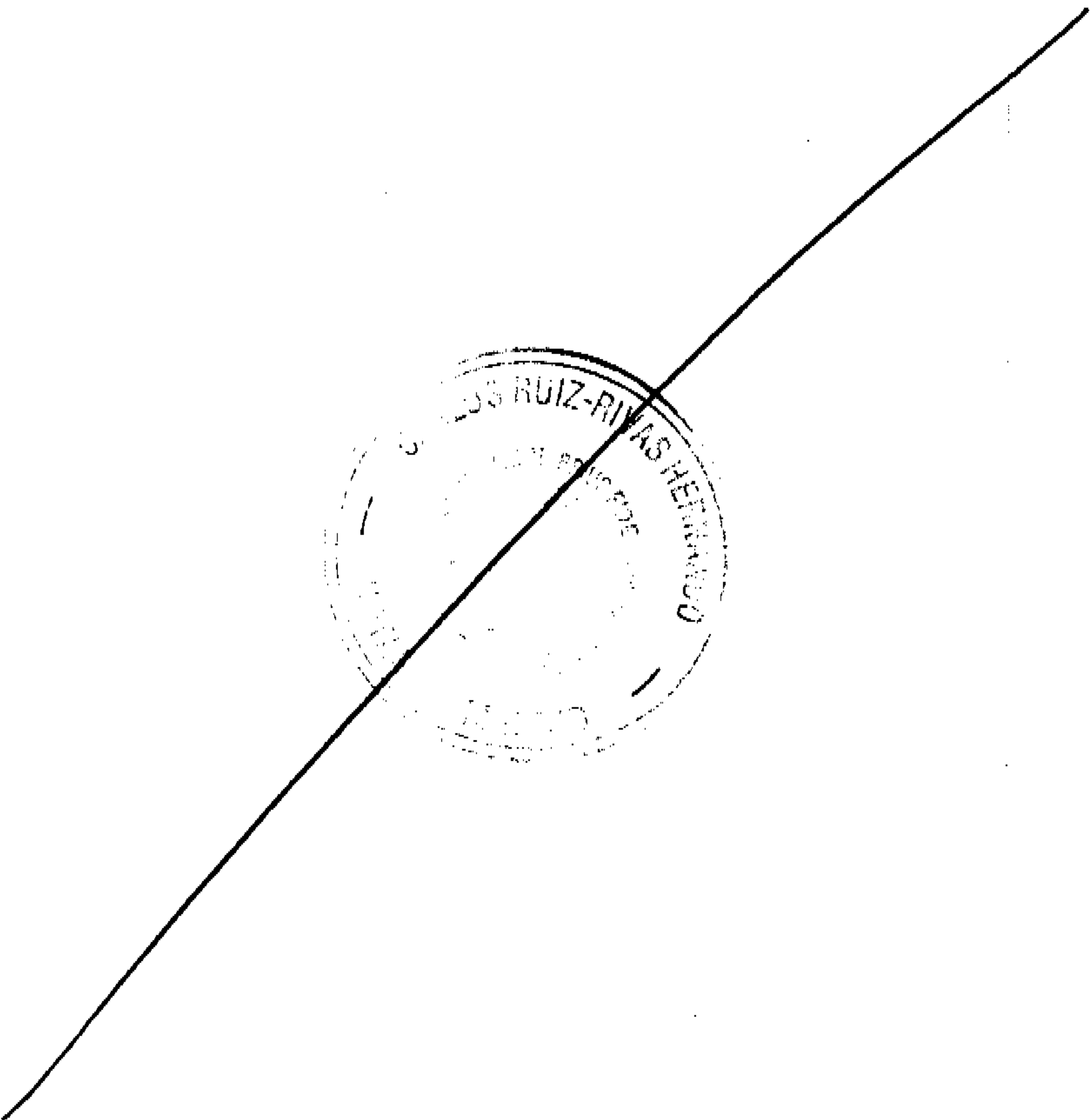
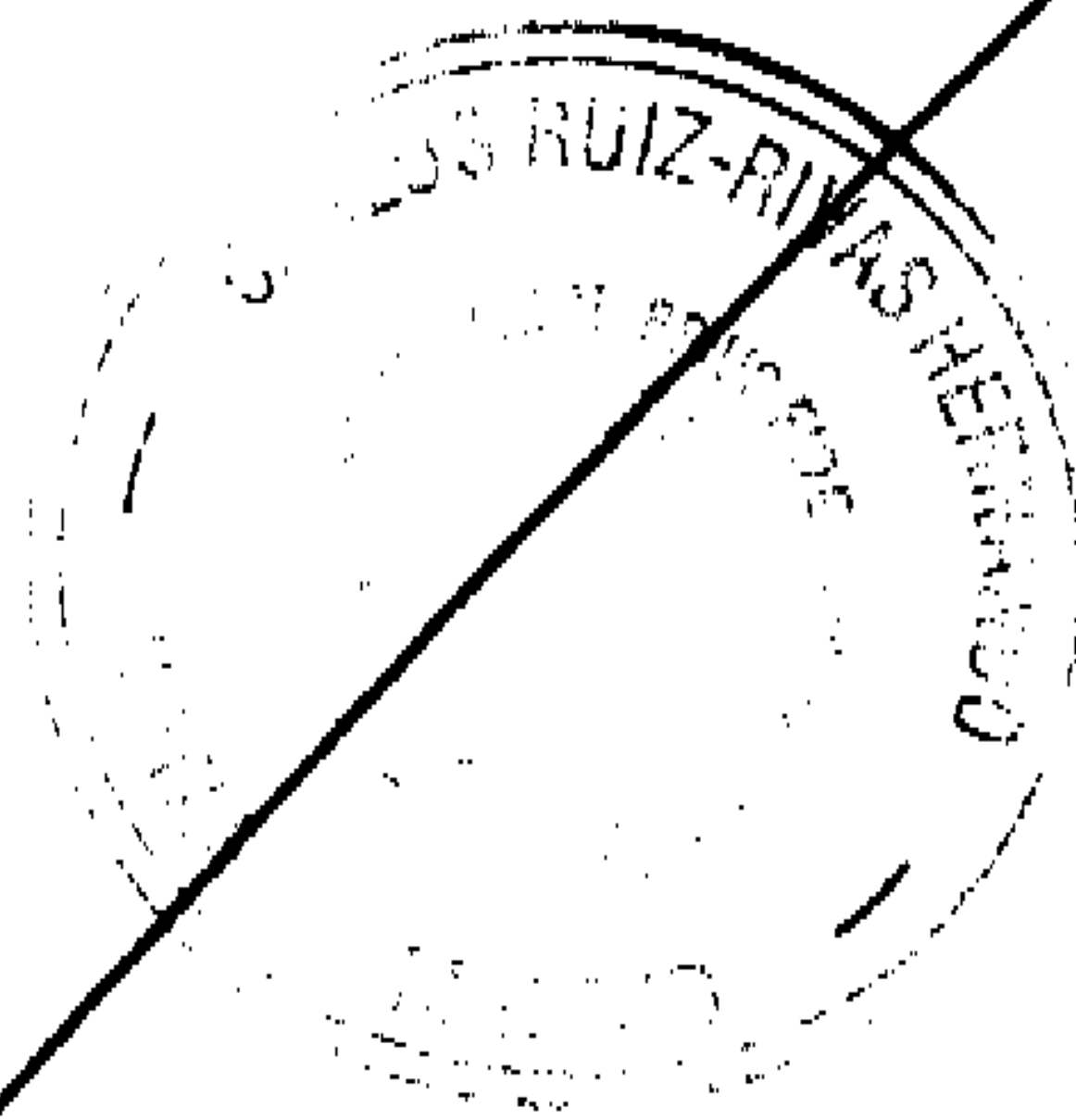


Conclusión de los procesos de reajuste en las actividades en que el Grupo no disfruta de ventajas comparativas frente a otras empresas del sector logístico, redimensionando la flota de buques-tanque y el parque de camiones cisterna hasta que alcancen el tamaño necesario para atender exclusivamente las actividades relacionadas con la logística básica.



- Adecuación de las actividades aeroportuarias, desarrolladas por CLH Aviación, S.A., al nuevo marco surgido tras las modificaciones concesionales abordadas por AENA.

En estas circunstancias y con el cumplimiento de dichos programas es previsible que continuará el proceso de mejora de las magnitudes en que se mide la gestión del Grupo y seguirá incrementándose el valor del mismo para sus accionistas.



2



ADMINISTRADORES

D. Miguel Boyer Salvador

D. Eduardo Lloréns Breitbarth

D. Ahmed Salim Al Wahaibi

D. Ramón Blanco Balín

D. Melvin Frederick Belich

D. Harrison Franklin Blacker

D. Patrick D. Daniel

D. Joseph Gerald Fagan

D. Pedro Flores Serrano

D. Chen Jiulin



CERTIFICADO: Que el presente documento en el que se integra el Informe de Gestión de la **COMPañÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.** y de su Grupo Consolidado, y que consta de doce páginas, ha sido aprobado por el Consejo de Administración, en su reunión del día 30 de marzo de 2005 y firmado por todos los Administradores en aplicación de lo dispuesto en el artículo 171.2 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a excepción de los consejeros D. Chen Jiulin y D. Vianney Valès que no han asistido a la reunión. Se hace constar que los consejeros D. Miguel Boyer Salvador y D. Ian Robert McFeely han firmado el presente documento en su propio nombre y derecho; y, asimismo, el primero, en representación de los consejeros D. Ahmed Salim Al Wahaibi y D. Harrison Franklin Blacker y el segundo, en representación de los consejeros D. Melvin Frederick Belich, D. Patrick D. Daniel, D. Joseph Gerald Fagan y D. Stephen John Wuori.

Madrid, treinta de marzo de dos mil cinco.

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

Edo.: Luis Valero Quirós

LEGI...// ..

...TIMACIÓN:-----

Yo, CARLOS RUIZ-RIVAS HERNANDO, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, -----

DOY FE: Que la presente fotocopia y las que anteceden, por mí rubricadas y selladas, extendidas en trece folios de papel de los Colegios Notariales de España, serie OE números 4404000, 4403999, 4403998, 4403997, 4403996, 4403995, 4403994, 4403993, 4403992, 4403991, 4403990, 4403989, y el del presente, han sido cotejadas por mí con el original exhibido, que devuelvo al presentante, siendo aquellas su exacta reproducción. Y para que conste, expido este testimonio en Madrid, ocho de abril de dos mil cinco.-----

