



Compañía
Logística de
20 Hidrocarburos CLH, S.A.

Méndez Álvaro 44
28045 Madrid

Teléfono 91 774 60 00
Fax 91 774 60 01

LUIS VALERO QUIROS, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE COMPAÑIA LOGISTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.,

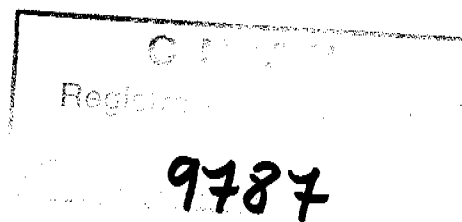
CERTIFICA:

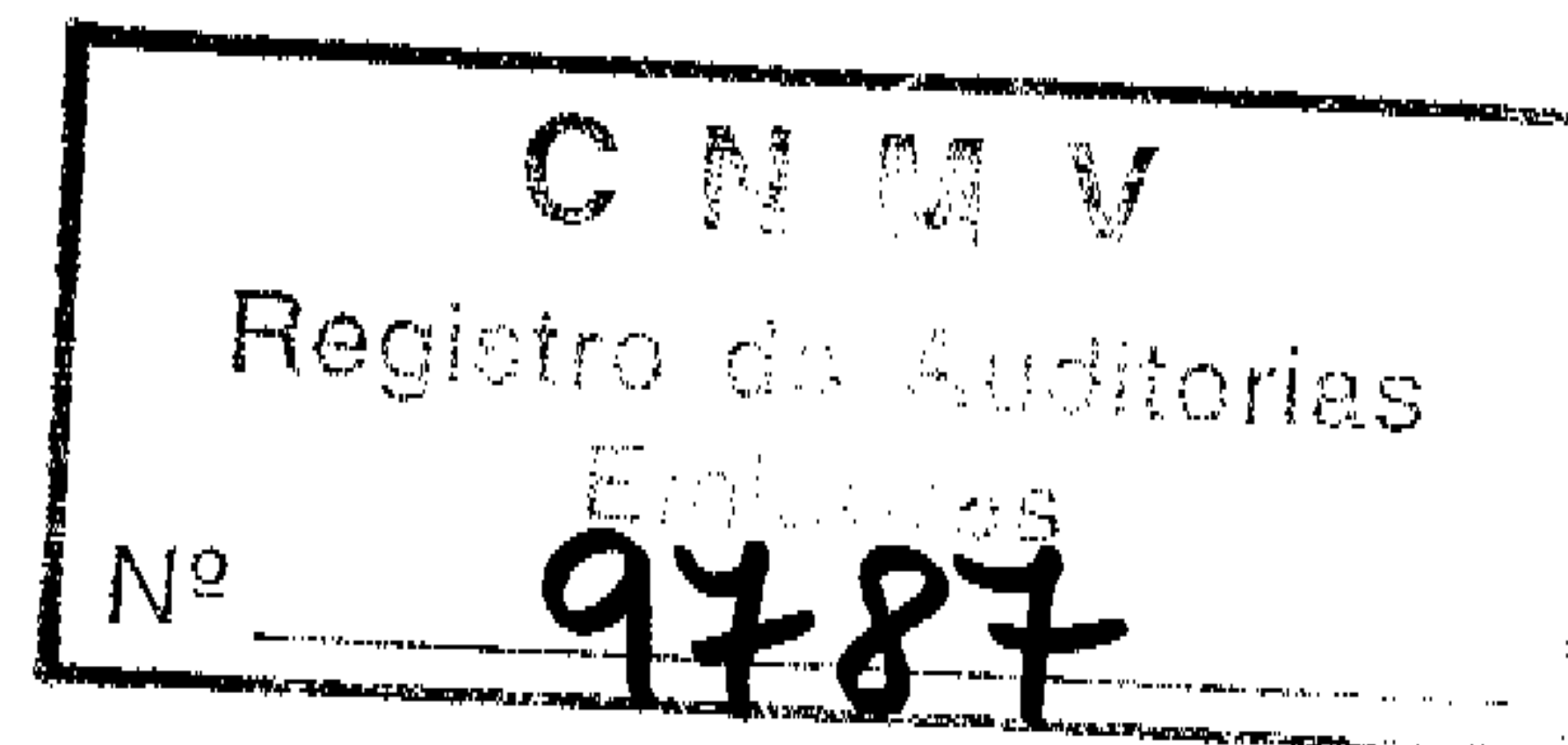
Que el Consejo de Administración de la Compañía, celebrado el día 27 de marzo de 2007, acordó por unanimidad formular las Cuentas Anuales y los Informes de Gestión de la COMPAÑIA LOGISTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A. y de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio 2006.

Que de conformidad con lo previsto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los documentos representativos de las Cuentas Anuales y de los Informes de Gestión fueron firmados por todos los consejeros, en su propio nombre y derecho o por representación, a excepción del consejero China Aviation Oil (Singapore) Corporation, Ltd., cuyo representante persona física no asistió a la indicada reunión del Consejo de Administración.

Que en mi condición de Secretario del Consejo de Administración, no tengo constancia de que el consejero China Aviation Oil (Singapore) Corporation Ltd. esté en desacuerdo con la formulación de las Cuentas Anuales.

Y para que conste y surta efecto ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expide la presente certificación en Madrid, a ocho de mayo de dos mil siete.





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 2006

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

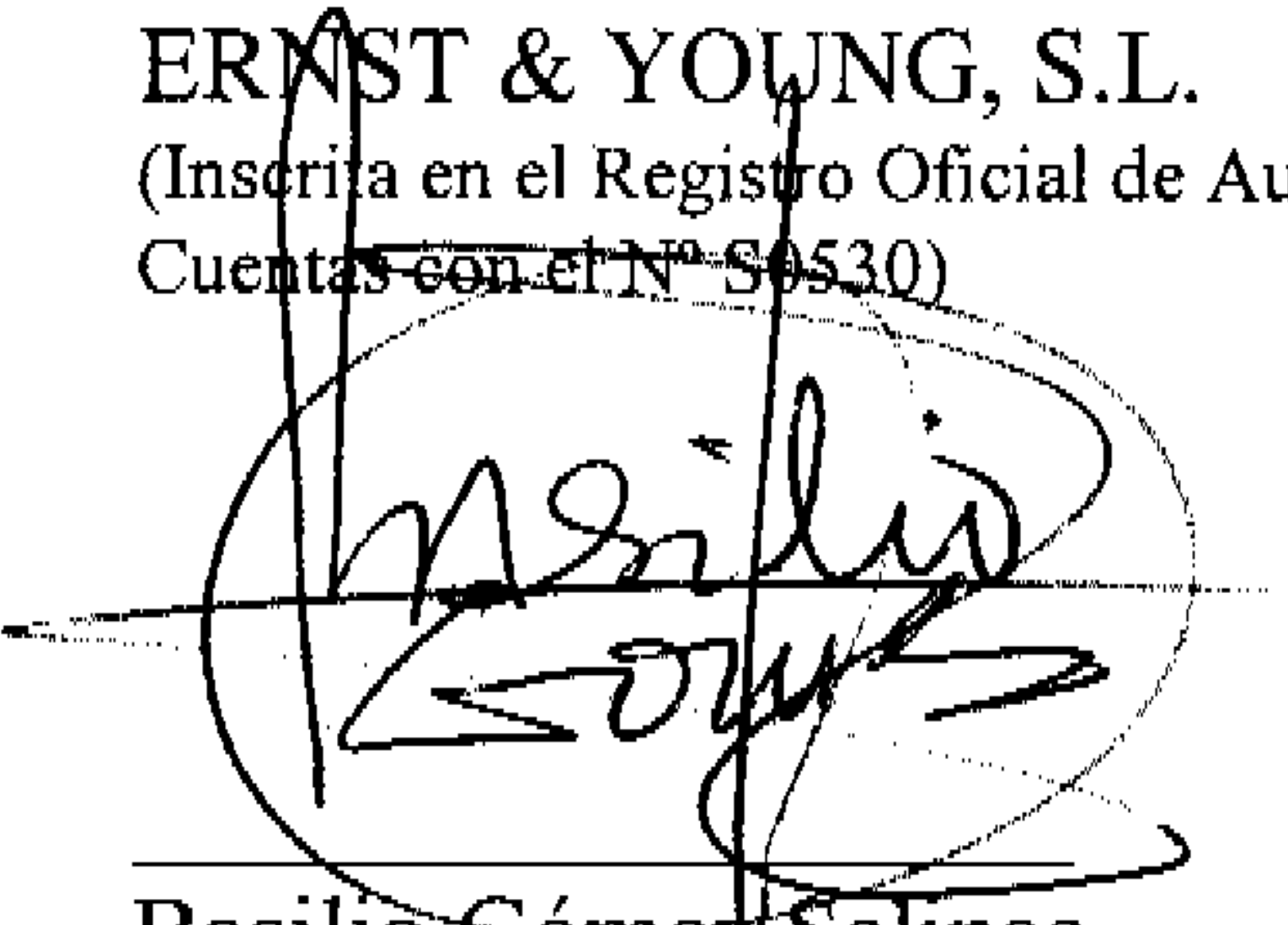
Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 29 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

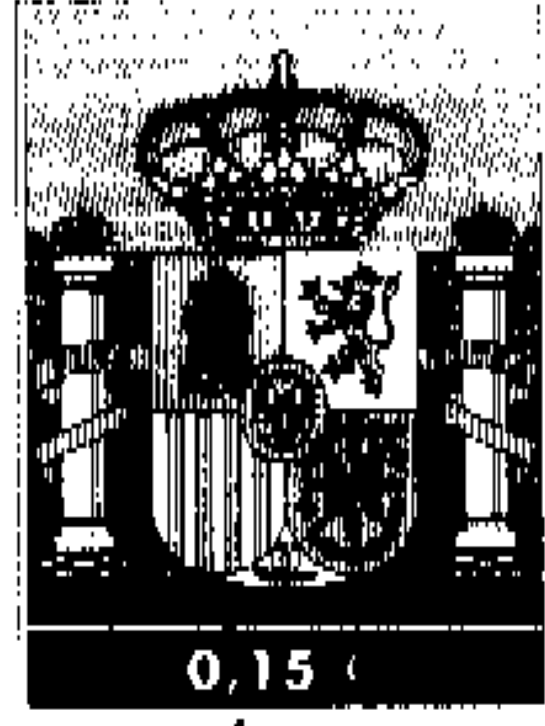
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y del resultado de sus operaciones y de los recursos 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 2006 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 2006. 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 N° S0530)


Basilio Gómez Salinas

28 de marzo de 2007



7U3755911

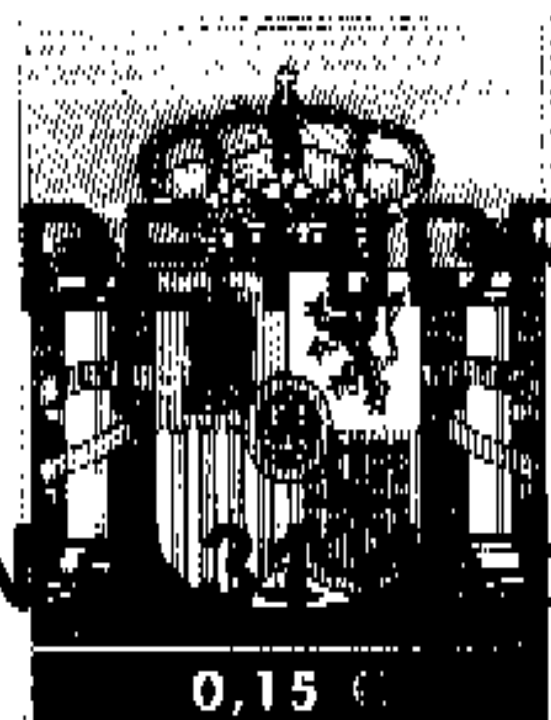
01/2007

0,15

EJERCICIO 2006



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


EMPRESA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.


7113755912

01/2007

BALANCES DE SITUACIÓN al 31 de diciembre de 2006 y 2005

14233 10/07/07



ACTIVO	2006	2005	
INMOVILIZADO			
Inmovilizaciones inmateriales	1.423	1.575	5
. Concesiones, patentes y similares	2.083	2.083	
. Amortizaciones	-660	-508	
Inmovilizaciones materiales	701.644	636.868	6
. Terrenos y construcciones	297.235	277.526	
. Instalaciones técnicas y maquinaria	1.226.407	1.148.615	
. Otro inmovilizado	89.435	83.679	
. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	105.019	96.177	
. Amortizaciones	-1.016.452	-969.129	
Inmovilizaciones financieras	62.727	62.755	7
. Participaciones en empresas del grupo y asociadas	38.136	38.136	
. Administraciones públicas a largo plazo	21.851	21.230	14
. Cartera de valores a largo plazo	2.647	3.328	
. Otros créditos	93	61	
TOTAL INMOVILIZADO	765.794	701.198	
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.738	946	4d y 11
CIRCULANTE			
Existencias	16.660	12.278	8
Deudores	877.942	900.451	
. Clientes por ventas y prestación de servicios	75.500	77.079	
. Empresas del grupo, deudores	788	864	17
. Empresas relacionadas, deudores	725.229	738.588	17
. Deudores varios	28.302	25.259	
. Personal	2.111	1.091	
. Administraciones Públicas	46.566	58.294	14
. Provisiones	-554	-724	
Inversiones financieras temporales	108.694	752	7
. Cartera de valores a corto plazo	107.933	13	
. Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo	761	739	
Tesorería	359	252	
Ajustes por periodificación	1.508	1.548	
TOTAL CIRCULANTE	1.005.163	915.281	
TOTAL ACTIVO	1.773.695	1.617.425	

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

1
20

COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.

703755913

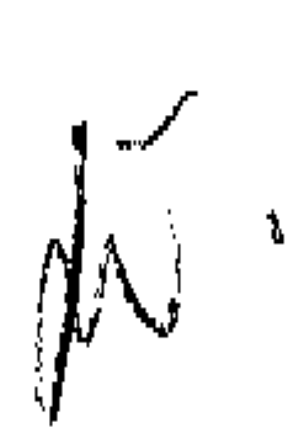


BALANCES DE SITUACIÓN al 31 de diciembre de 2006 y 2005

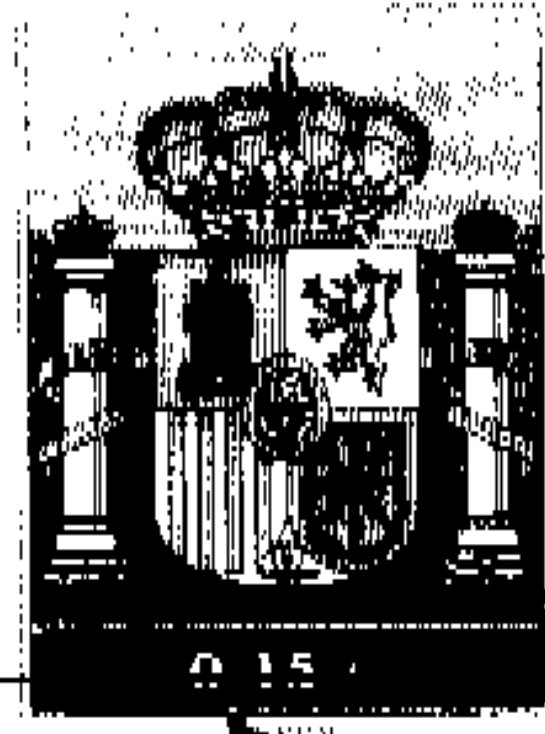
01/2007

PASIVO	2006	2005	Notas Memoria
FONDOS PROPIOS			
Capital suscrito	84.070	84.070	
Reservas de revalorización	117.129	117.129	
. Actualización Real Decreto Ley 7/1996	117.129	117.129	
Reservas	18.494	18.459	
. Reserva legal	16.842	16.842	
. Otras reservas	1.652	1.617	
Pérdidas y Ganancias	302.593	131.254	
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-100.184	-79.867	3 y 9
TOTAL FONDOS PROPIOS	422.102	271.045	
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
Subvenciones de capital	13.289	13.931	10
TOTAL INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC.	13.289	13.931	
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS			
Provisiones para Fondo de Reversión	8.534	8.654	12
Provisiones para responsabilidades	152.107	110.638	
TOTAL PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	160.641	119.292	
ACREEDORES A LARGO PLAZO			
Deudas con entidades de crédito	93.673	125.500	13
Administraciones públicas a largo plazo	1.674	2.616	14
Otros acreedores	148	148	13
TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	95.495	128.264	
ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudas con entidades de crédito	7	76.273	13
Deudas con empresas vinculadas a corto plazo	37.711	34.624	17
. Deudas con empresas del grupo	35.846	31.481	
. Deudas con empresas relacionadas	1.865	3.143	
Acreedores comerciales	46.862	50.320	
. Deudas por compras o prestación de servicios	46.862	50.320	
Otras deudas no comerciales	997.484	922.112	
. Administraciones Públicas	971.028	880.939	14
. Otras deudas	18.831	29.468	
. Remuneraciones pendientes de pago	7.579	11.659	
. Depósitos y fianzas recibidos a corto plazo	46	46	
Ajustes por periodificación	104	1.564	
TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.082.168	1.084.893	
TOTAL PASIVO	1.773.695	1.617.425	

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



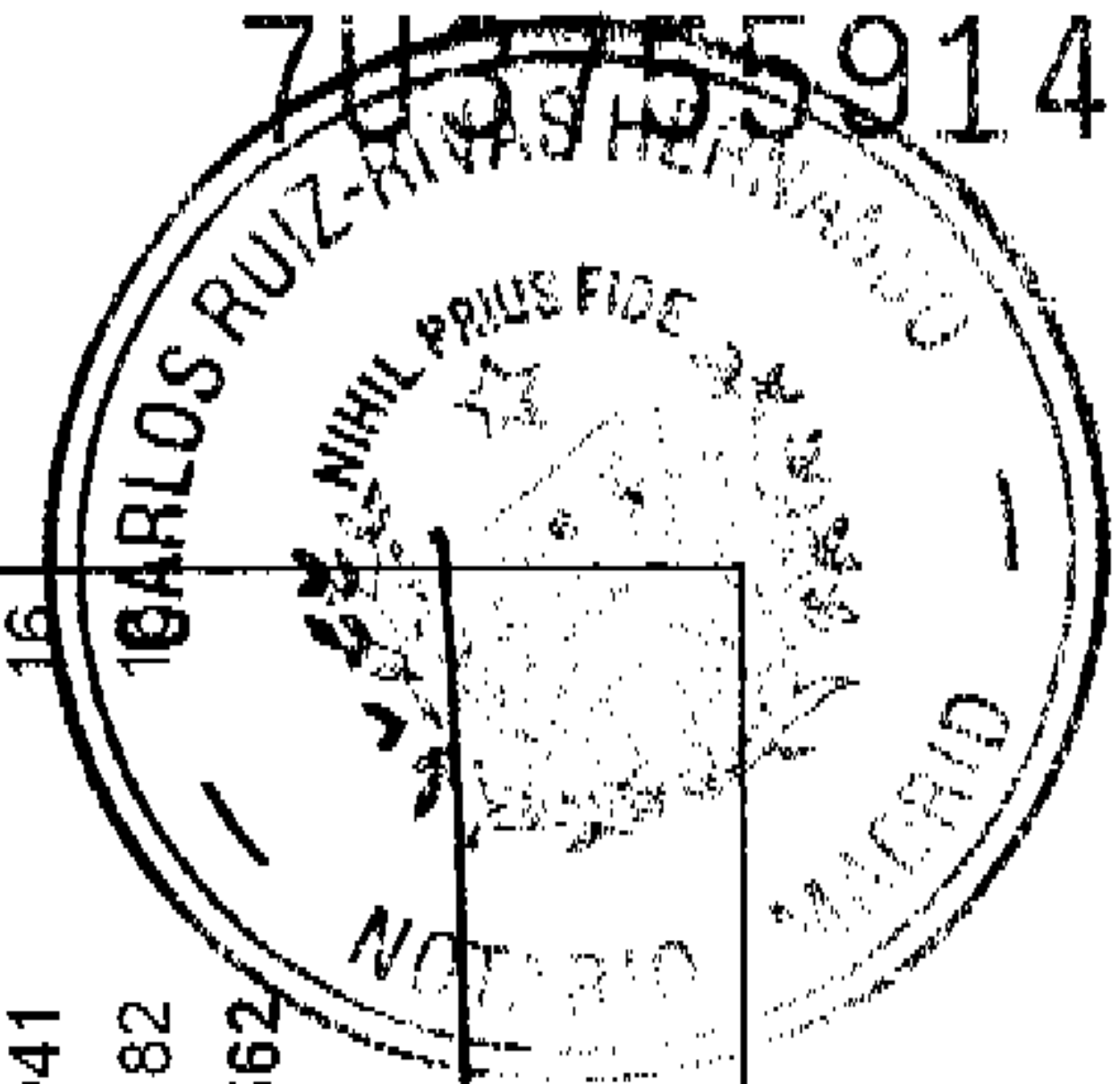
01/2007



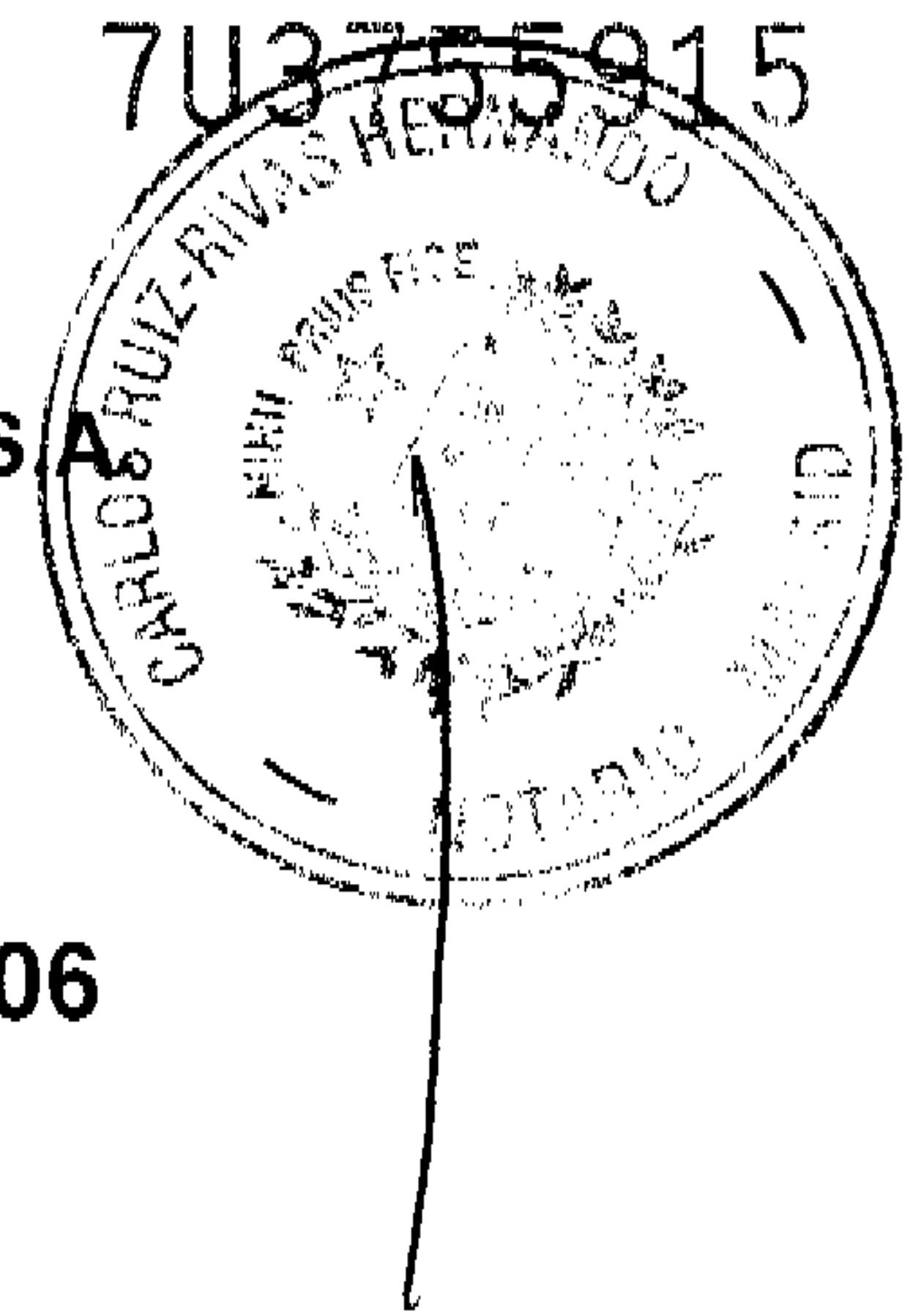
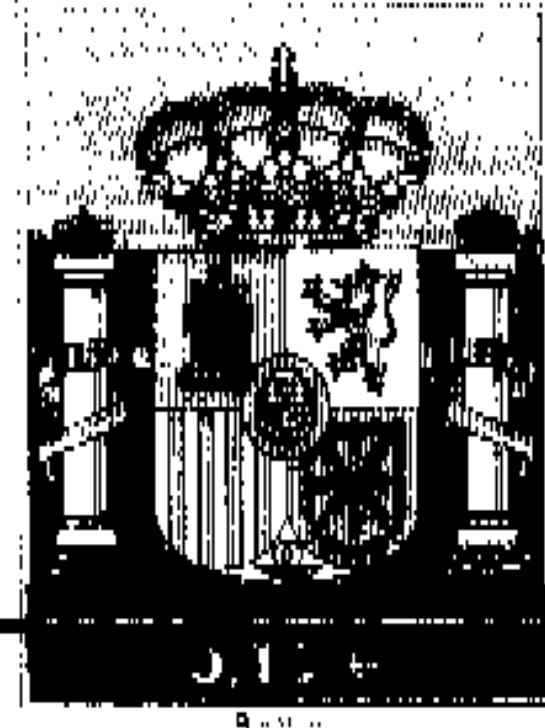
COMPañÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS al 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Miles de €		Notas	
	2006	2005	2006	2005
DEBE				
GASTOS				
Aprovisionamientos	26.602	25.084		16 y 17
Gastos de personal	102.006	105.645		
a) Sueldos, salarios y asimilados	68.766	70.579		
b) Gastos reestructuración plantilla y traslados	10.851	12.477		16
c) Aportaciones y dotaciones para pensiones	2.556	2.531		11
d) Otras cargas sociales	19.833	20.058		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	60.050	57.775		5 y 6
Variación de las provisiones de tráfico	-106	-137		16
Otros gastos de explotación	120.871	124.408		
a) Servicios exteriores	117.607	121.826		17
b) Tributos	3.264	2.582		
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	309.423	312.775		
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	192.556	168.838		
Gastos financieros y gastos asimilados	8.105	4.420		
a) Por deudas con terceros y gastos asimilados	8.105	4.420		
Diferencias negativas de cambio	46	98		
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	8.151	4.518		
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	52	1.741		
BENEFICIOS DE LAS ACTIV. ORDINARIAS	192.608	170.579		
Gastos extraordinarios	86.552	20.237		16
Gastos y pérdidas ejercicios anteriores	-866	1.991		
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	85.686	22.228		
RESULTADOS EXTRAORDINAR. POSITIVOS	232.120	16.334		
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	424.728	186.913		
Impuesto sobre Sociedades	122.135	55.659		14
RESULTADO DEL EJERCICIO	302.593	131.254		
HABER				
INGRESOS				
Importe neto de la cifra de negocios	439.775	432.382		16 y 17
a) Ventas	26.506	23.447		
b) Prestaciones de servicios	413.269	408.935		
Aumento de existencias de productos terminados	7.093	46		
Otros ingresos de explotación	55.111	49.185		16 y 17
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	55.111	49.185		
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	501.979	481.613		
Ingresos de participaciones en capital	1.027	1.027		
Otros intereses e ingresos asimilados	6.944	4.918		
a) Ingresos de inversiones financieras temporales	10	61		
b) Otros intereses	6.934	4.857		
Diferencias positivas de cambio	232	314		
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	8.203	6.259		
Beneficios procedentes del inmovilizado material	298.309	36.967		16
Subvenciones de capital transferidas a resultados	1.290	572		10 y 16
Ingresos y Beneficios ejercicios anteriores	6.481	941		16
Otros ingresos extraordinarios	11.726	82		
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	317.806	38.562		



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



01/2007

COMPañÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2006

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Antecedentes y objeto social

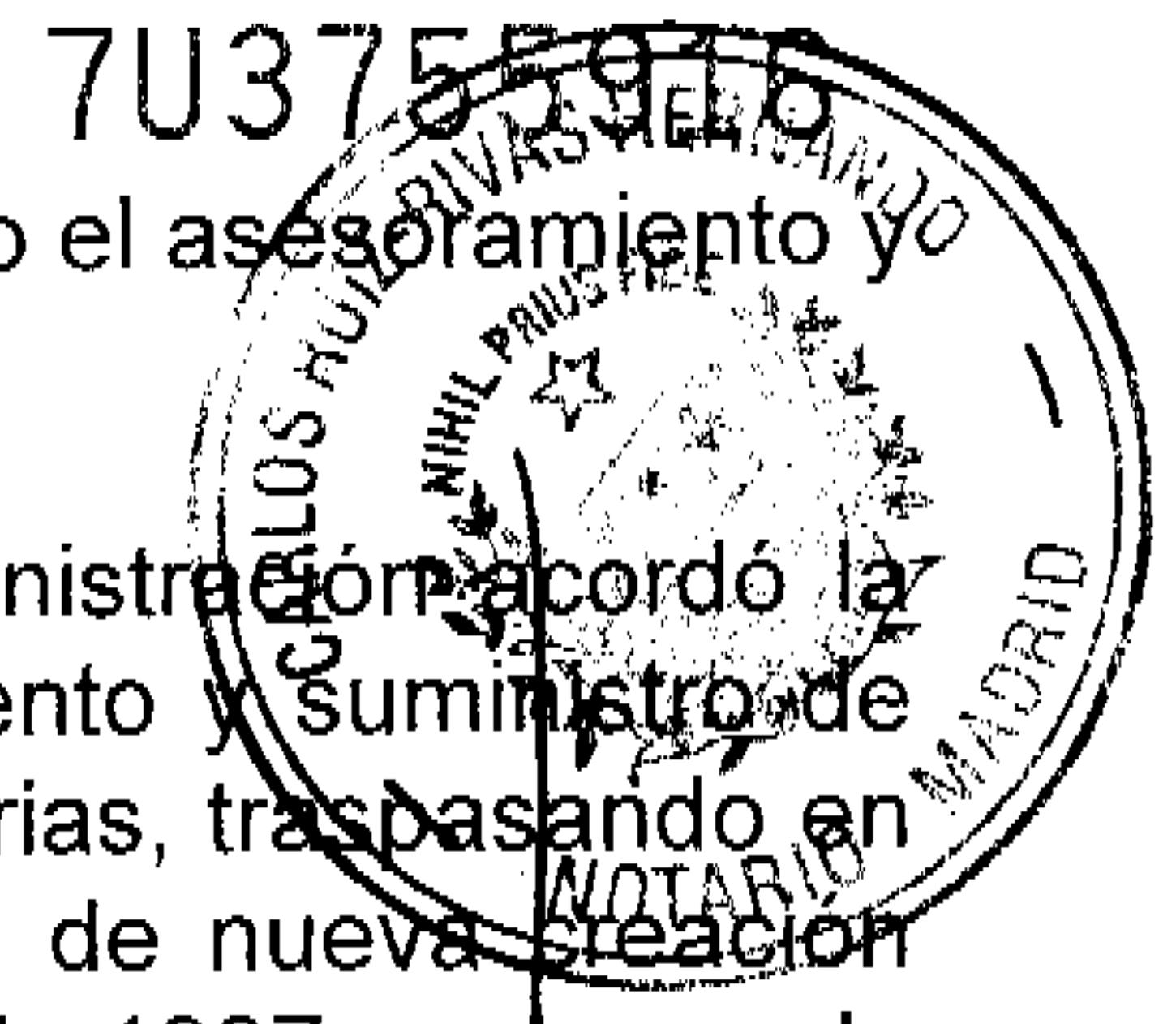
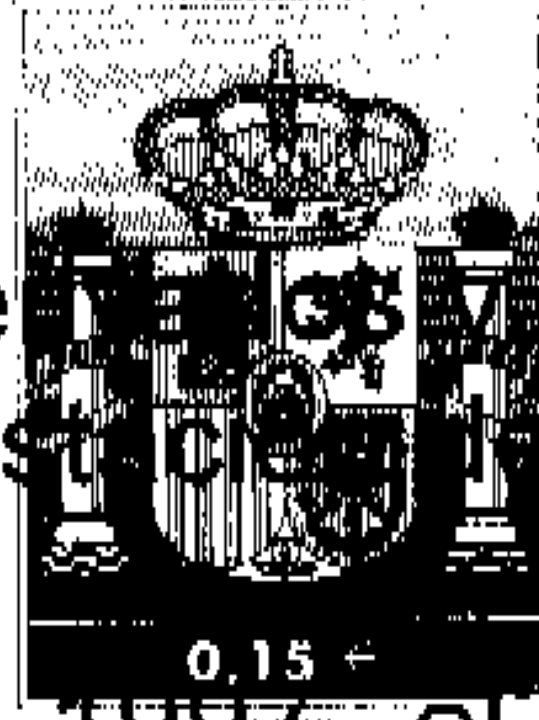
La Sociedad se constituyó con la denominación social de Compañía Arrendataria del Monopolio de Petróleos, S.A. el 24 de octubre de 1927 con el fin de administrar el Monopolio de Petróleos del Estado. Su objeto social era la administración, bajo la dirección del Ministerio de Economía y Hacienda, del 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 la escisión parcial de la Sociedad, 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 destinadas 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 denominación social y la modificación del objeto social de la Sociedad, 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

AS



01/2007

los químicos, sus de los 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.

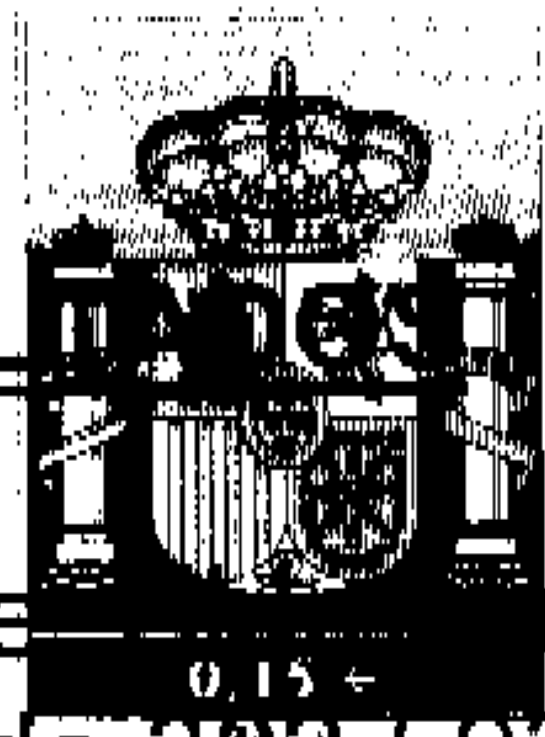
b) Comparación de la información

En cumplimiento con 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior.

Handwritten mark



DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS



7U3755917



01/2007

La Compañía Logística de Combustibles CLH, S.A. ha obtenido en el ejercicio un beneficio neto de 302.593 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 2006, por un importe de 100.184 miles de euros, que se ha hecho efectivo a partir del 14 de diciembre de 2006, y propone un complementario de 2,889 euros por acción, equivalente a 202.399 miles de euros.

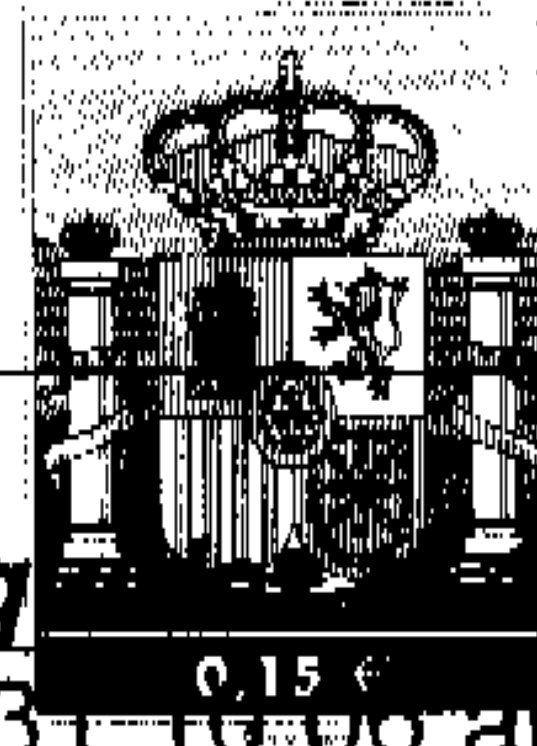
En consecuencia, la propuesta de distribución de resultados expresada en euros, queda concretada como sigue:

BASE DE REPARTO:

• Pérdidas y ganancias	302.592.565,31
Total	302.592.565,31
• Dividendo a cuenta	100.183.583,50
• Dividendo complementario	202.398.862,05
• Reservas voluntarias	10.119,76
Total	302.592.565,31

El reparto del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 fue acordado por el Consejo de Administración con fecha 28 de noviembre de 2006. 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 2006, y el previsional a 14 de diciembre de 2006:

I. Estado contable de liquidez al 31.10.2006	Miles de euros
I.1. Tesorería (Caja y Bancos)	66
I.2. Prestamos y líneas de crédito	191.827
I.2.1. Disponibles	451.125
I.2.2. Dispuestas	-259.298
I.3. Liquidez existente (= I.1 + I.2)	191.893

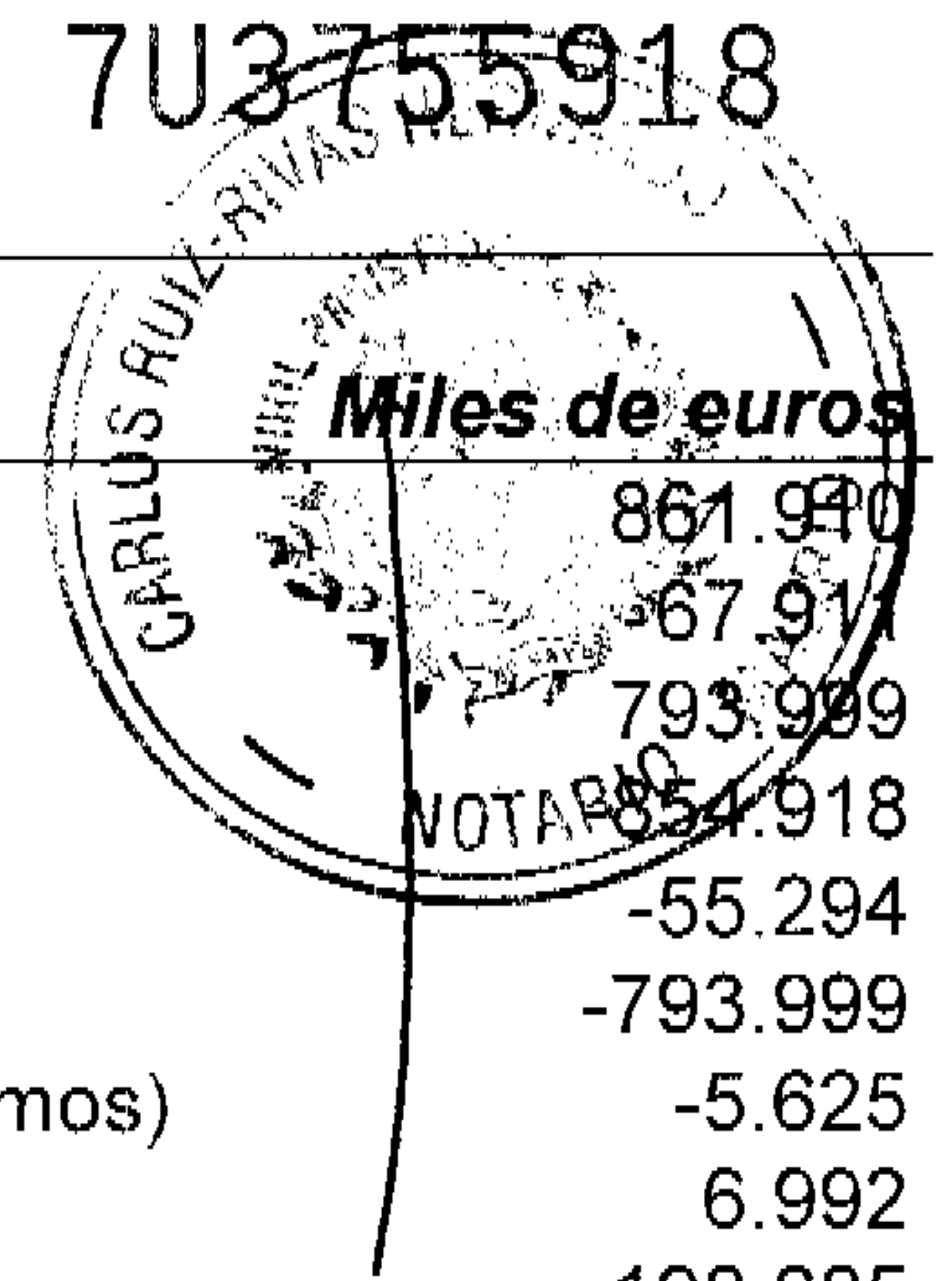


7U3755918

01/2007

II. Estado previsional de liquidez al 14.12.2006

	Miles de euros
II.A. Previsión de cobros de 31.10.06 al 14.12.06	861.990
A.1. Por operaciones ordinarias	67.917
A.2. Por Impuestos Especiales	793.999
II.B. Previsión de pagos de 31.10.06 al 14.12.06	854.918
B.1. Por operaciones ordinarias	-55.294
B.2. Por Impuestos Especiales	-793.999
B.3. Por operaciones financieras (Amortización préstamos)	-5.625
II.C. Neto cobros/pagos (=II.A + II.B)	6.992
II.D. Previsión de liquidez antes de dividendo (=I.3 + II.C)	198.885
II.E. Dividendo a cuenta del ejercicio 2006	-100.184
II.F. Previsión de liquidez después dividendo (=II.D + II.E)	98.701



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

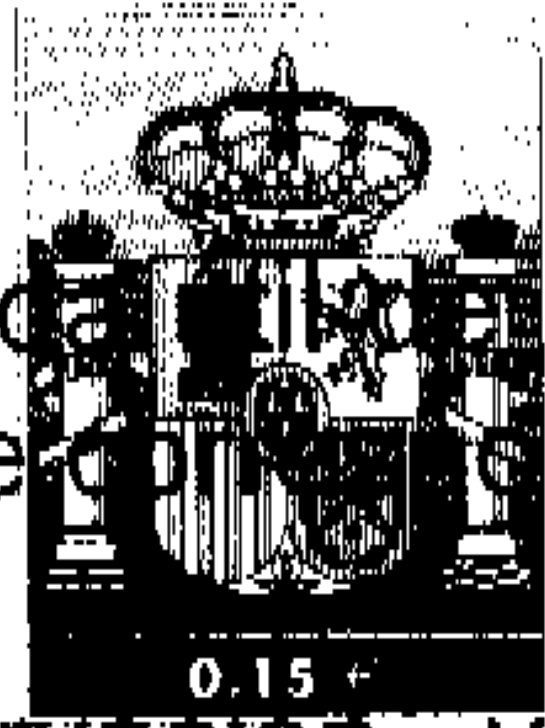
El inmovilizado inmaterial se valora al coste de adquisición, o al de mercado si éste fuese menor (ver desglose en nota 5).

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



7U3755919

01/2007

Amortamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor valor de los bienes a que corresponden.

Los gastos de conservación y mantenimiento se imputan a los resultados del ejercicio en que se producen.

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

<i>Bienes</i>	<i>Años de vida útil</i>	
	<i>Bienes nuevos</i>	<i>Bienes usados</i>
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	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 junto con el pago anticipado de una póliza de seguros de capital diferido para cubrir las obligaciones de prestación definida con directivos al momento de su jubilación.

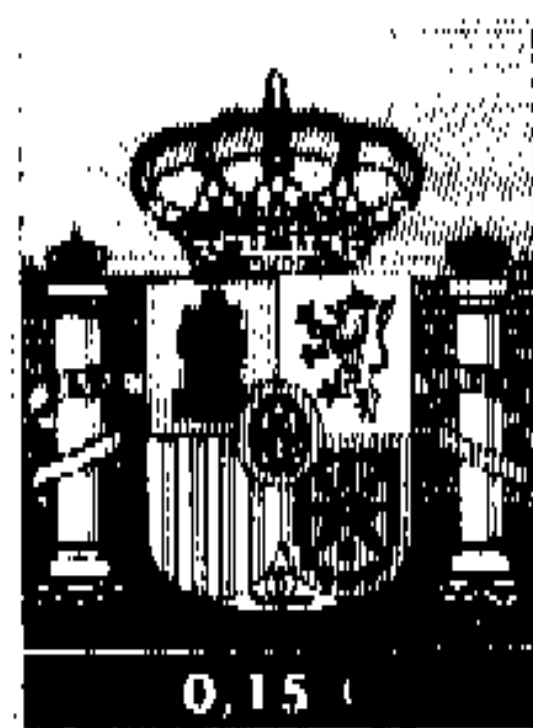


Handwritten signature or initials.

7U3755920



e) Existencias



01/2007

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 responsabilidades:

Responde al importe estimado por la Sociedad para hacer frente, bajo un estricto criterio de prudencia, a responsabilidades posibles 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:

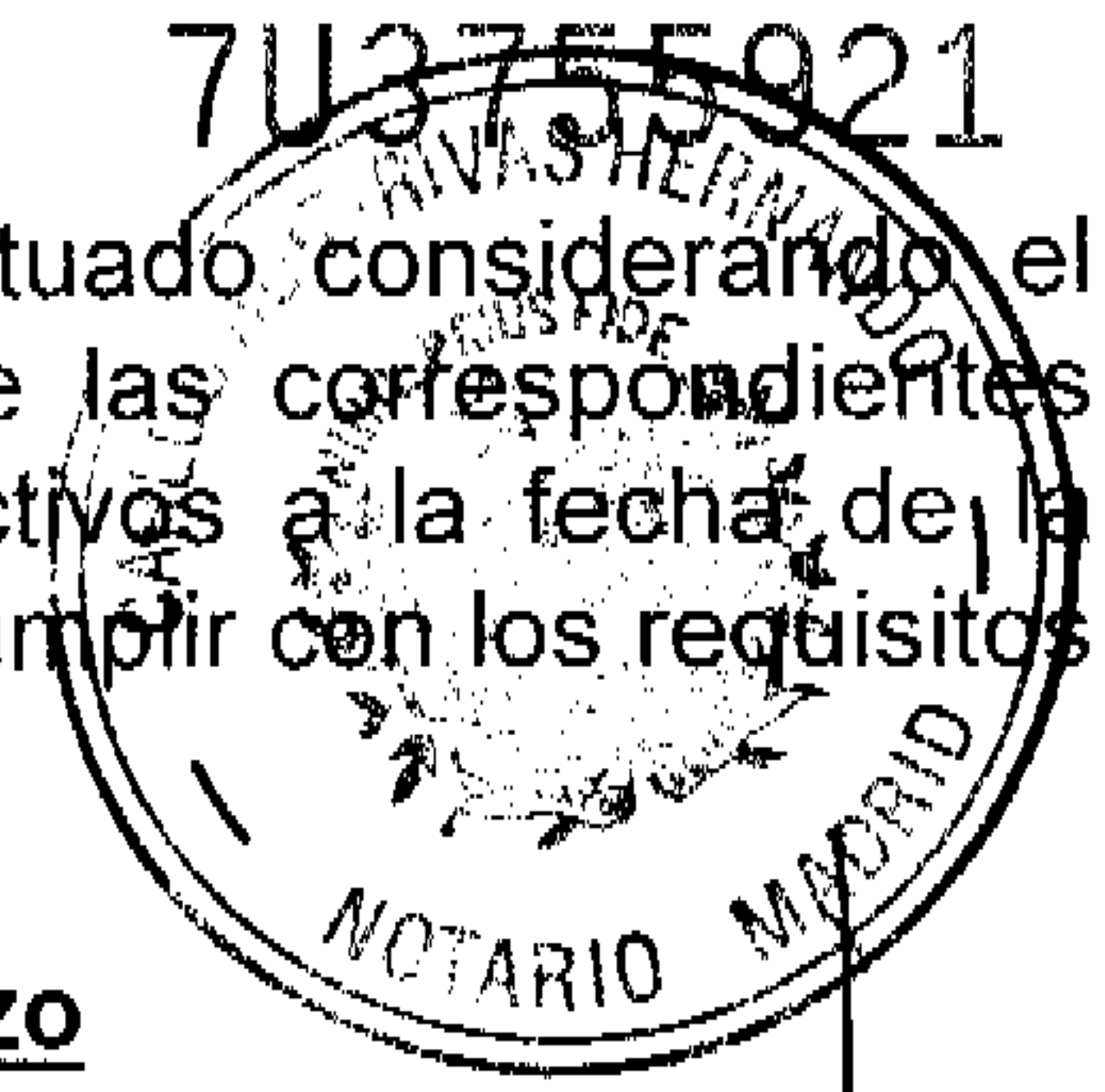
La Sociedad tiene algunas instalaciones sujetas a concesiones administrativas por un número determinado de años, al término de los cuales, los activos fijos construidos en virtud de las mismas, revierten al Organismo cedente.



01/2007



La anotación 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 de las que previsiblemente no existan dudas de su aplicación en el cálculo del impuesto a pagar, en el ejercicio de su generación o ejercicios futuros y dentro de los plazos establecidos por la norma de aplicación y excluidas las retenciones y pagos a cuenta (véase nota 14).

Los impuestos anticipados (con el plazo de reversión estimado máximo de diez años), 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

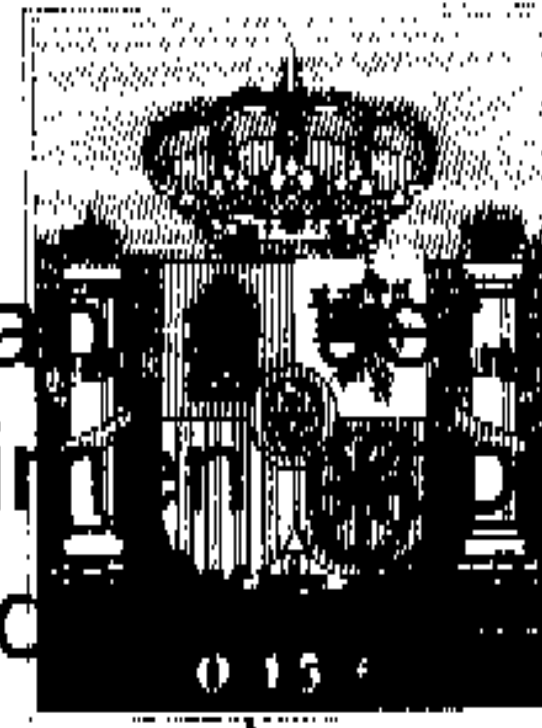
Los ingresos y gastos se imputan a resultados atendiendo a la fecha del devengo, con independencia de la fecha en que se cobren o paguen.

Siguiendo un principio de estricta 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 Sociedad 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).

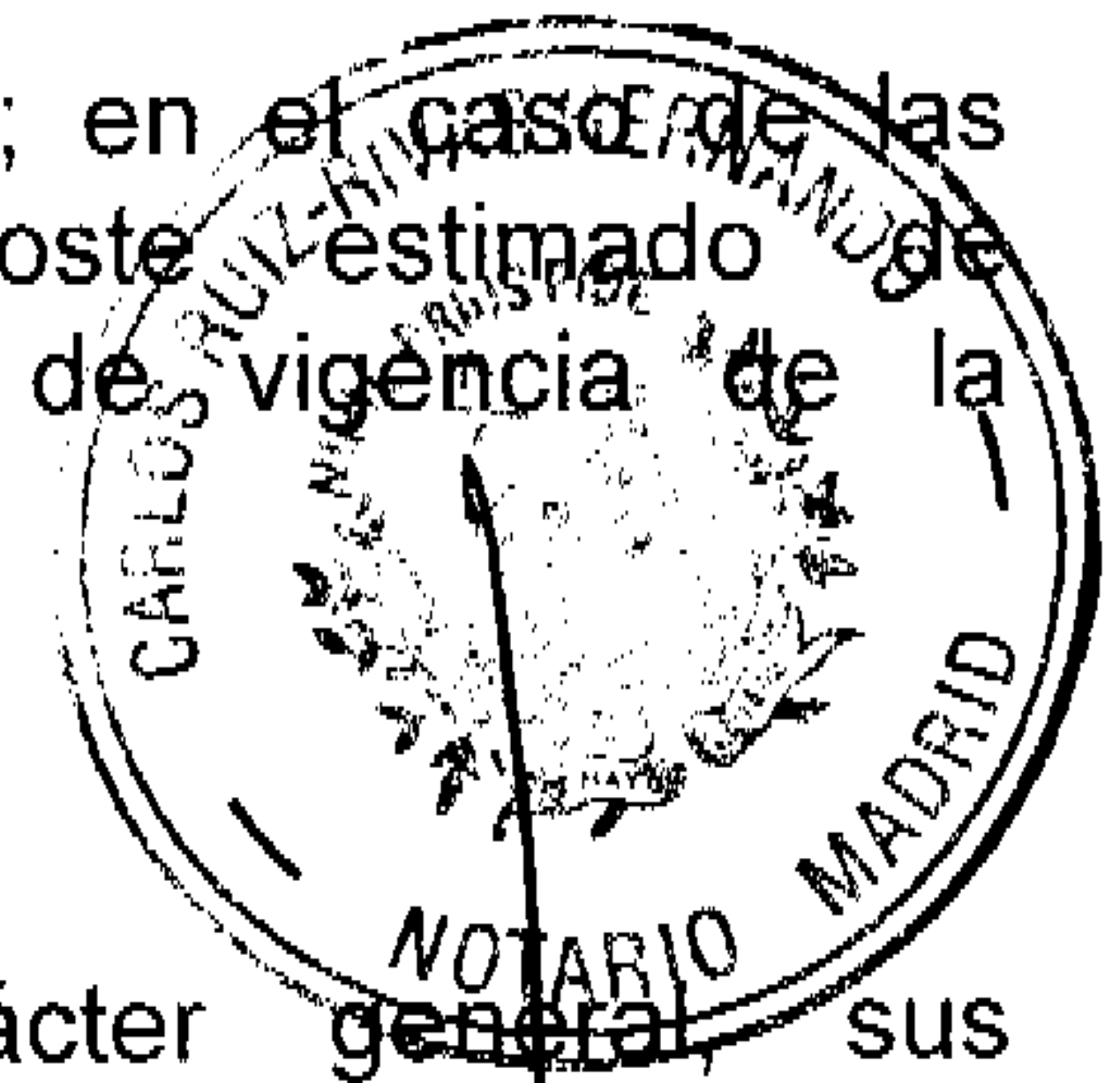
Las provisiones para riesgos medioambientales y en particular para descontaminación de suelos, se calculan con base en la información disponible del coste a incurrir para aquellos emplazamientos que por su



7U3755922

01/2007

instalación y/o destino van a ser descontaminados; en el caso de las instalaciones en régimen concesional, el coste estimado de descontaminación se cubre en el período de vigencia de la concesión.



m) Compromisos con el personal

La Sociedad tiene externalizados, con carácter general, sus compromisos de jubilación con el personal.

Compromisos de aportación definida

Incluyen las obligaciones de aportación a planes de pensiones contraídas con el personal en general, junto con las que corresponden al personal directivo (ver nota 11).

Estas aportaciones son cargadas a la Cuenta de Perdidas y Ganancias en el periodo que se realiza la aportación.

Compromisos de prestación definida

La Sociedad tiene contratado una póliza de seguros de capital diferido para cubrir las obligaciones de prestación definida con directivos al momento de su jubilación, con las siguientes hipótesis actuariales:

Tabla: PERM/F-2000P

Póliza inicial: Interés técnico 4,56% durante 40 años y 3% el resto del periodo

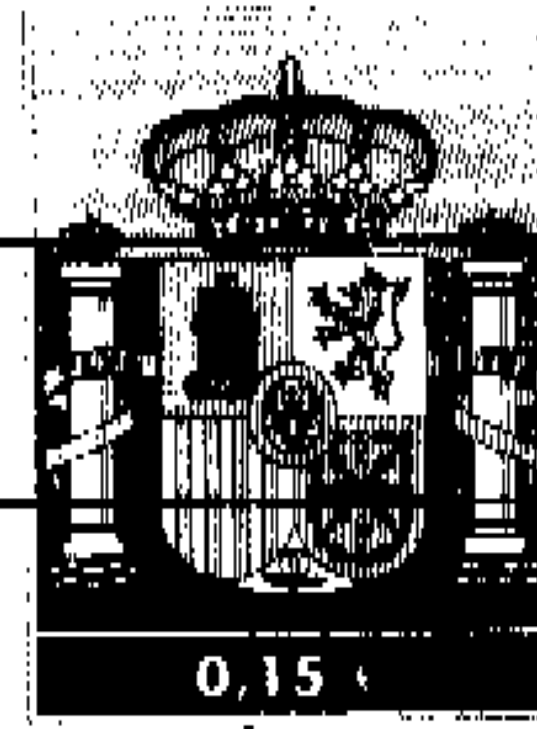
Suplemento: Interés técnico 3,85% (duración máxima 30 años)

El coste se determina utilizando el método de valoración actuarial de beneficios proyectados. Las regularizaciones derivadas de las variaciones, positivas o negativas, que experimenten los compromisos de acuerdo con los cálculos actuariales son reconocidas como gastos o ingresos del ejercicio, según corresponda (ver nota 11).

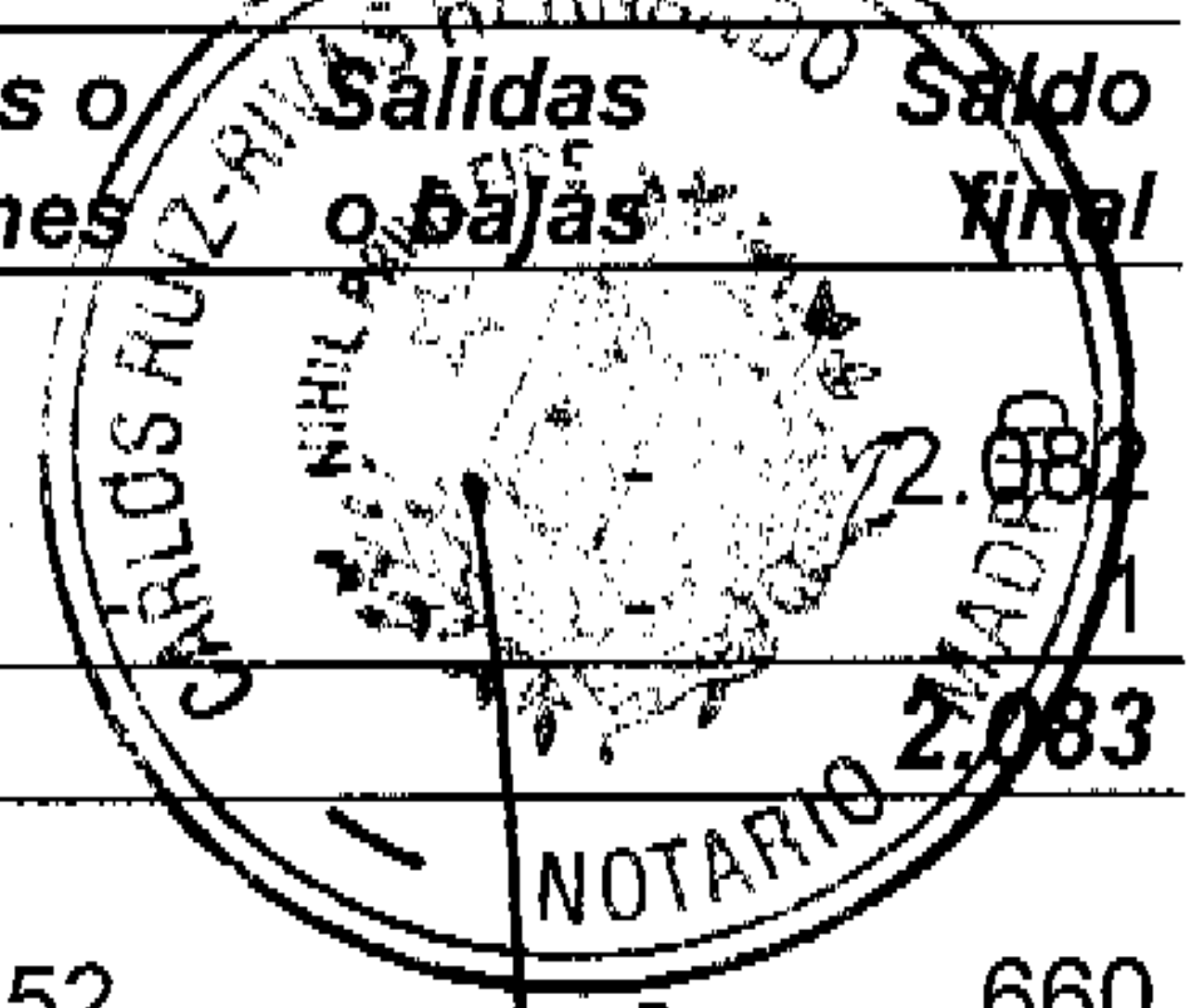
Por lo que se refiere a las indemnizaciones al personal por cese estas se reconocen en el momento en el que existe intención demostrable de efectuar la rescisión del vínculo que tiene la Sociedad con los afectados, generándoles una expectativa de recibir una indemnización.

5. INMOVILIZADO INMATERIAL

Durante el ejercicio 2006 el movimiento de este epígrafe, expresado en miles de euros, ha sido el siguiente (véase nota 4.a):



703755923



01/2007

	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	508	152	-	660
Total amortización	508	152	-	660

6. 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 2006 es como sigue, expresado en miles de euros:

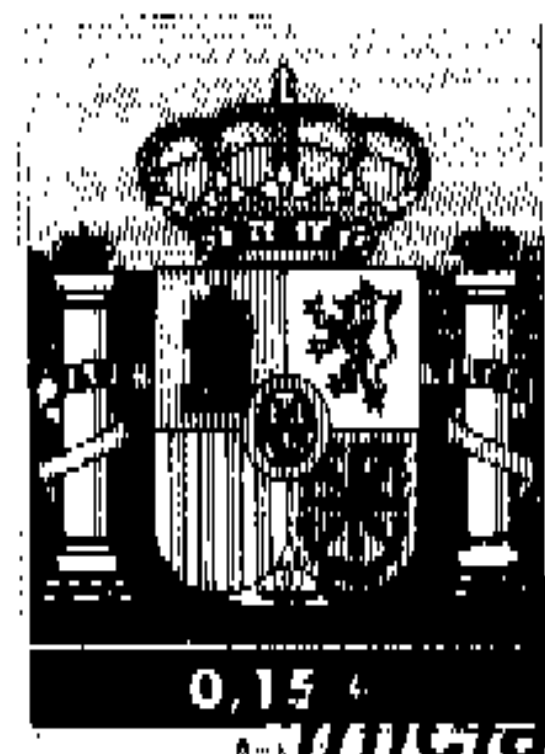
	Incremento de valor	Amortización acumulada	Valor neto
Terrenos y construcciones	36.576	14.201	22.375
Maquinaria e instalaciones	57.497	55.659	1.838
Otro inmovilizado:			
Elementos de transporte	199	199	0
Resto	1.135	59	1.076
Total	95.407	70.118	25.289

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

Los 95.407 miles de euros a 31 de diciembre de 2006 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; el resto corresponde a los bienes enajenados o dados de baja durante los ejercicios posteriores.

Del total de dotaciones a la amortización efectuadas en el ejercicio, 1.813 miles de euros corresponden al efecto de la citada actualización.

El detalle del movimiento del inmovilizado material durante el ejercicio 2006, expresado en miles de euros, ha sido el siguiente (véase nota 4.b):



7U3755924

01/2007

Cuenta General

	Entradas o dotaciones	Salidas o Traspasos	Saldo final
COSTE:			
• Terrenos y construcciones	277.526	22.695	297.235
• Maquinaria e instalaciones	1.148.615	60.525	226.407
• Otro inmovilizado:			
Elementos de transporte	10.358	43	9.494
Resto	73.321	5.277	79.941
• Inmovilizado en curso	96.177	40.106	105.019
Total coste	1.605.997	128.646	0 1.718.096
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:			
• Construcciones	100.708	6.187	104.633
• Maquinaria e instalaciones	838.749	48.470	878.473
• Otro inmovilizado:			
Elementos de transporte	8.887	515	8.264
Resto	20.785	4.726	25.082
Total amortización	969.129	59.898	1.016.452
Total Inmovilizado material neto	636.868		701.644

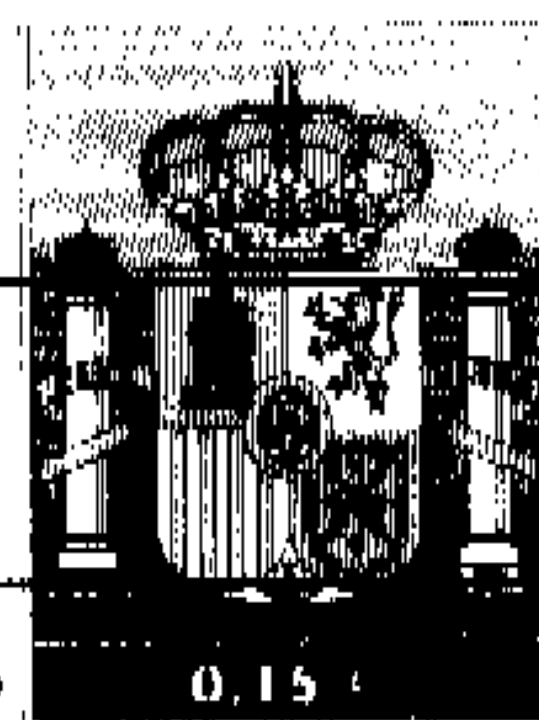
Dentro del epígrafe de "Otro inmovilizado" se incluye una parte del stock de productos petrolíferos a 31 de diciembre de 2006, pues se considera que dicha parte se encuentra de forma permanente cebando la red de oleoductos. El valor registrado de estos productos asciende a 35.710 miles de euros.

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	1.847	0	1.847
Construcciones	2.925	2.254	671
Otro inmovilizado	5.798	5.488	310
Total	10.570	7.742	2.828

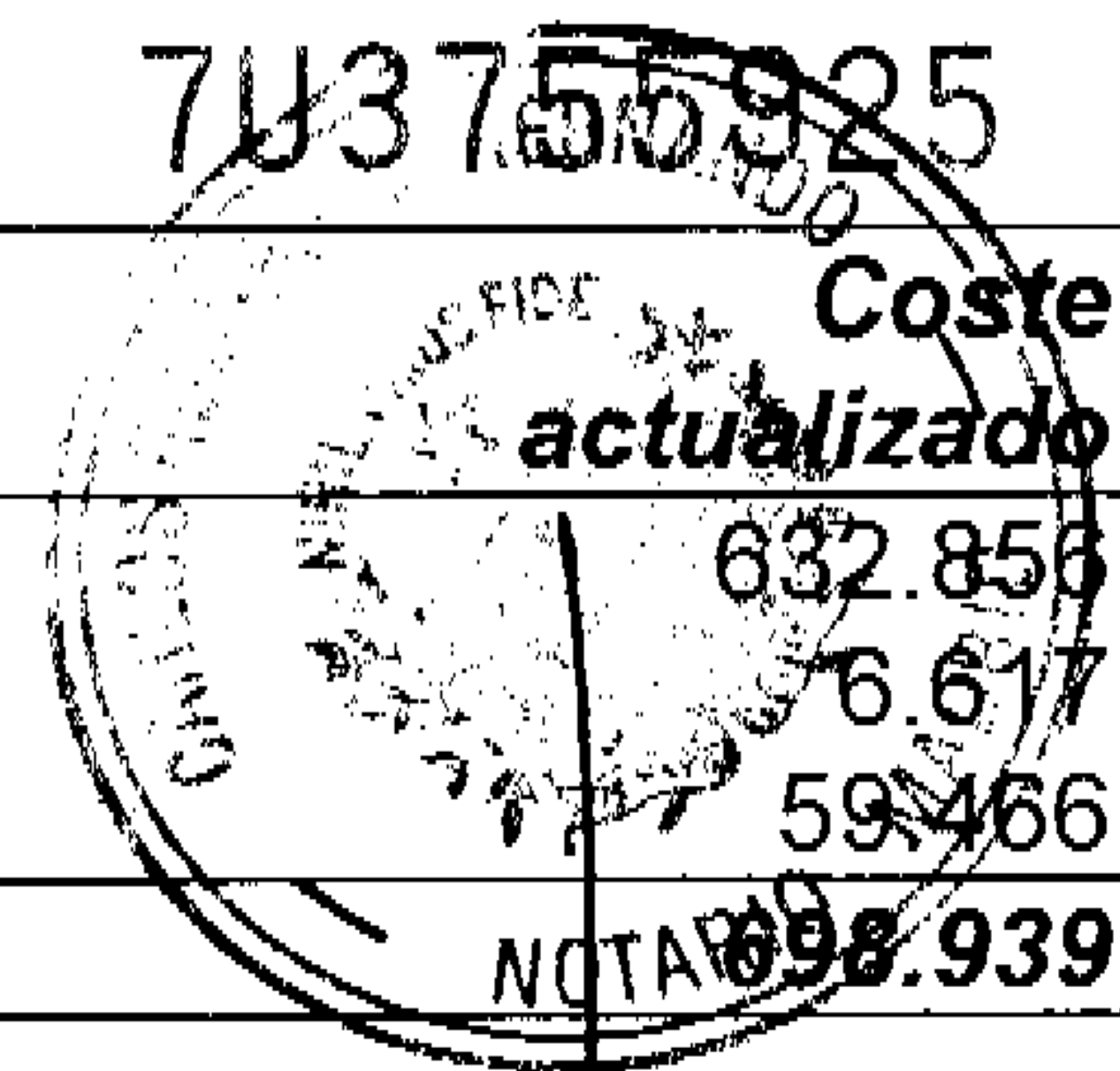
El detalle del inmovilizado material que, a final de ejercicio, se encuentra totalmente amortizado y en uso es el siguiente, en miles de euros:



703755925

01/2007

Maquinaria e instalaciones	632.856
Elementos de transporte	6.617
Resto de inmovilizado	59.466
Total	698.939



7. INVERSIONES FINANCIERAS

El detalle del movimiento de las inversiones financieras en el ejercicio 2006, expresado en miles de euros, es el siguiente (véase nota 4.c):

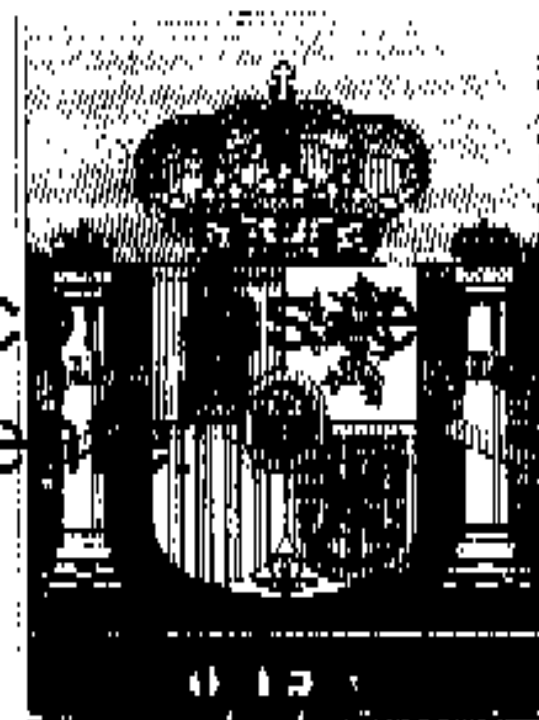
	Largo Plazo				Corto Plazo	
	Participaciones en sociedades	Administraciones públicas	Cartera de valores	Otros créditos	Depósitos y fianzas	Cartera de valores
• Saldo inicial	38.136	21.230	3.328	61	739	13
• Incrementos	-	621	-	39	49	107.932
• Disminuciones	-	-	681	7	27	12
Saldo final	38.136	21.851	2.647	93	761	107.933

a) Participaciones en sociedades

El detalle de las participaciones a 31 de diciembre de 2006, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Sociedad participada	% Participación	Valor en libros	Dividendos del ejercicio 2005 recibidos en 2006
Terminales Químicos, S.A.	50,00	6.016	1.000
Catalana D'Iniciatives, S.A.	1,17	416	27
CLH Aviación, S.A.	100,00	31.703	-
Comupet Madrid 2008, S.L.	14,29	1	-
Total		38.136	1.027

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.. A dichos efectos, la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. ha preparado de forma separada sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



7U3755926



01/2007

Información relacionada con estas empresas vinculadas mas significativas a 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

Nombre	Dirección	Actividad	Participación	Capital	Reservas	Resultado
CLH Aviación, S.A. Terminales Químicos, S.A.	Madrid	Logística aviación	100%	21.000	36.799	6.076
	Tarragona	Almacenamiento	50%	1.112	11.607	3.047

b) Cartera de valores a largo plazo

La cartera de valores de renta fija a largo plazo está compuesta fundamentalmente por un FIM con un importe de 2.287 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:

Concepto	Importe
Préstamos al personal (1)	52
Fianzas y depósitos	41
Total	93

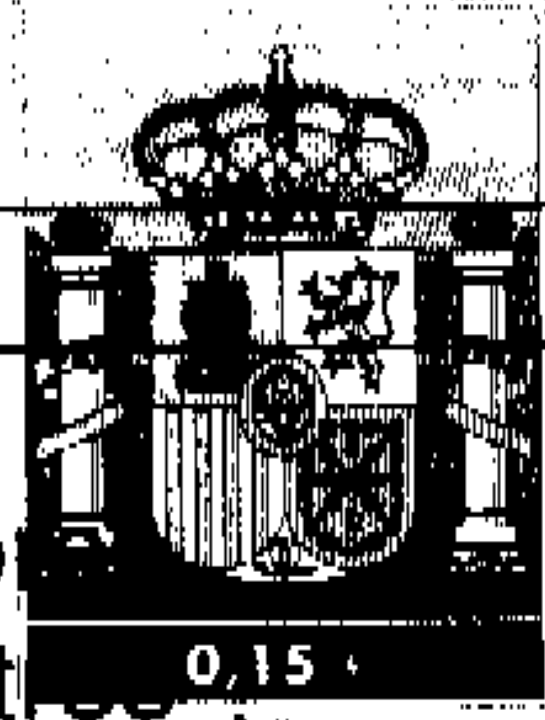
(1) Los préstamos al personal devengan el tipo de interés legal.

d) Inversiones financieras temporales

El saldo a 31 de diciembre de 2006 está compuesto por un depósito de 107.900 miles de euros constituido al 3,60% de interés anual el 29 de diciembre de 2006 y con vencimiento el 2 de enero de 2007, más los intereses devengados y no cobrados al cierre del ejercicio; este excedente de tesorería se ha producido por el cobro de la enajenación de la instalación de almacenamiento desactivada de Valencia. El resto corresponde a depósitos y fianzas constituidas que no devengan ningún tipo de interés.

8. EXISTENCIAS

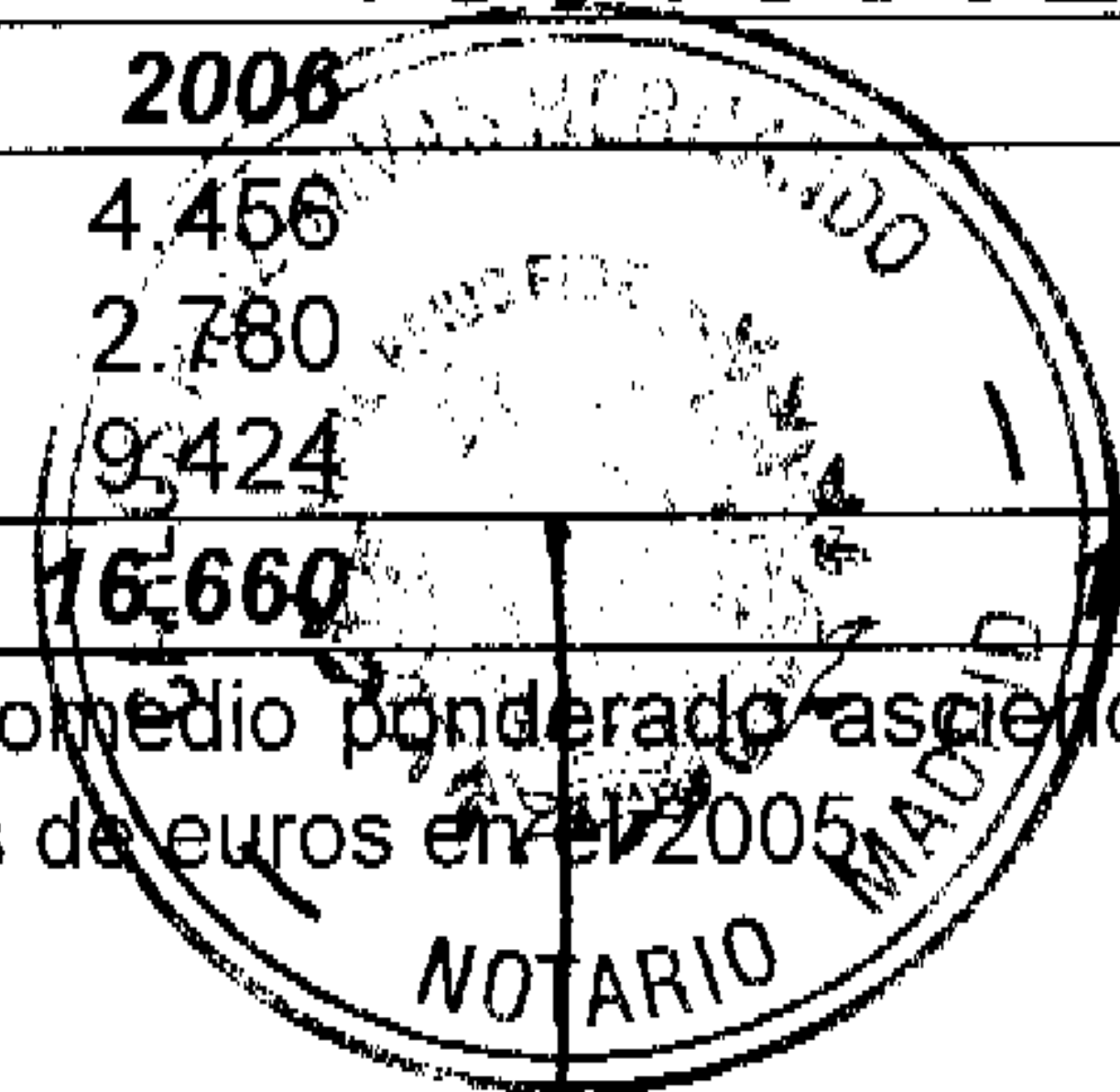
La composición de las existencias a final de los ejercicios 2006 y 2005, es la siguiente, en miles de euros:



7U3755927

01/2007

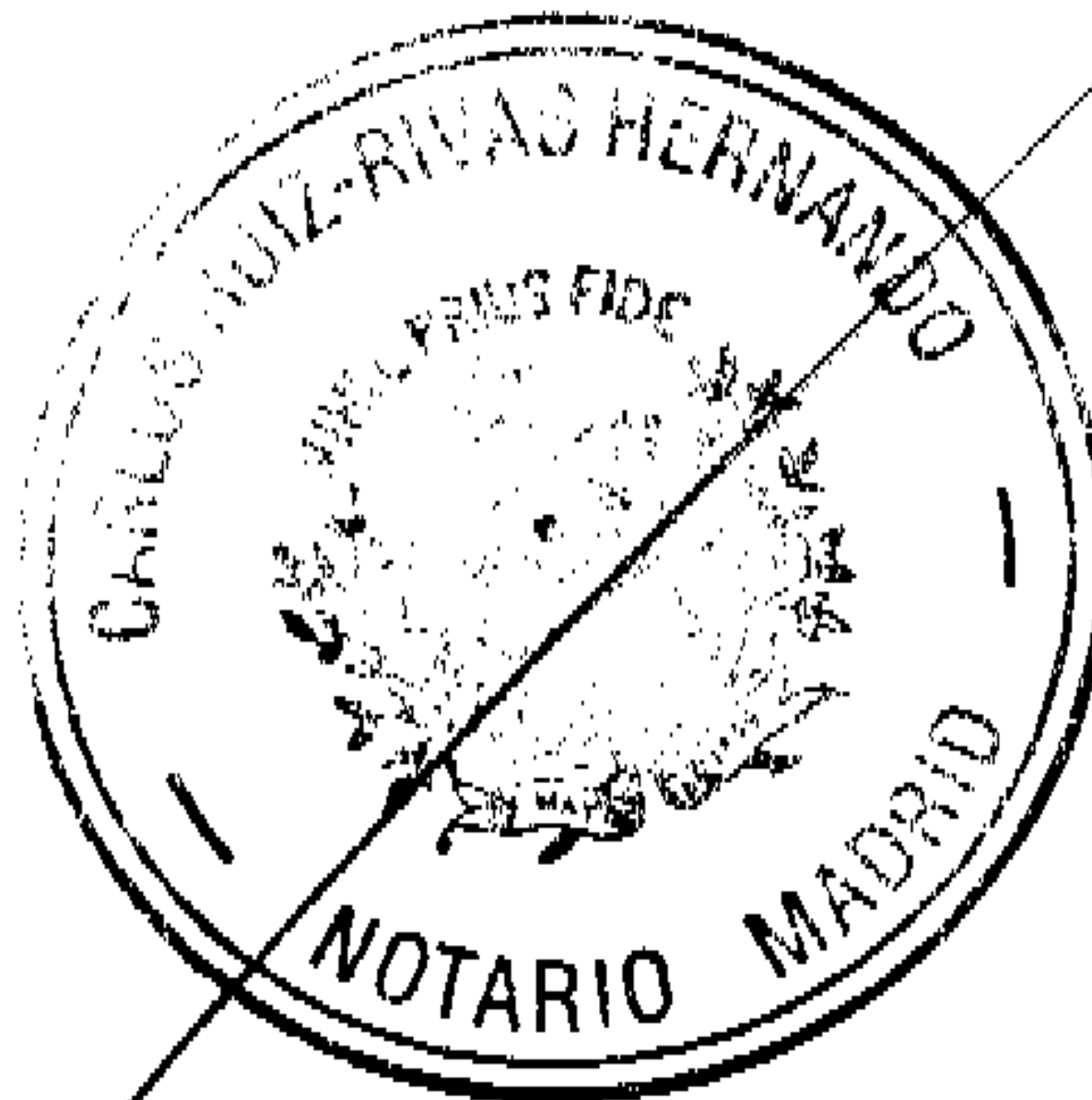
	2006	2005
Productos petrolíferos (1)	4.456	1.047
Aditivos, colorantes y trazadores	2.780	2.859
Materiales para consumo y otros	9.424	8.372
Saldo final	16.660	12.278



(1) La valoración de los productos petrolíferos a precio promedio ponderado asciende a 6.914 miles de euros en el ejercicio 2006 y a 5.105 miles de euros en el 2005.

9. FONDOS PROPIOS

Los fondos propios de la Sociedad ascienden a final del ejercicio 2006 a 422.102 miles de euros, siendo el desglose y movimiento del ejercicio los que figuran en el Estado de Capital y Reservas siguiente:



[Handwritten mark]

01/2007

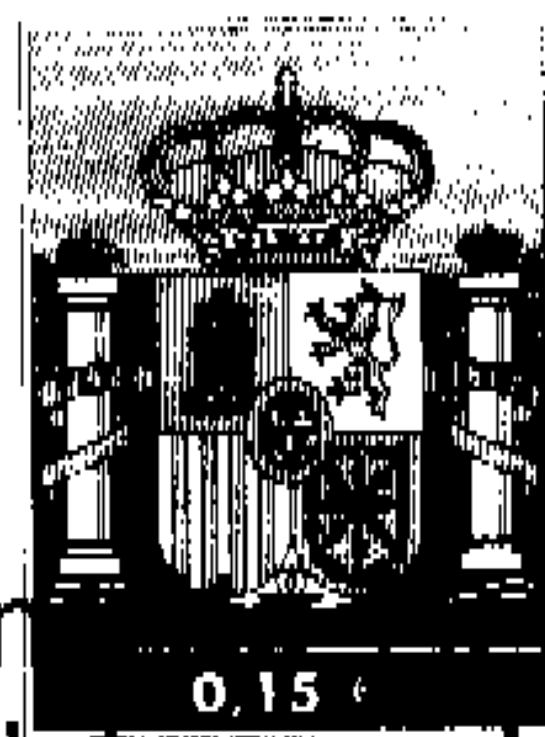


ESTADO DE CAPITAL Y RESERVAS DEL EJERCICIO 2006

Miles de euros

	Distribución resultado 2005				Resultado 2006 y otros	Saldo final
	Saldo Inicial	Dividendo a cuenta complementario	Dividendo	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	49	-	-	-	-	49
Reserva voluntaria	1.426	-	-	35	-	1.461
Diferencias por ajuste de capital a euros	142	-	-	-	-	142
Pérdidas y ganancias	131.254	-	-51.352	-79.902	302.593	302.593
Dividendo activo a cuenta	-79.867	-100.184	-	79.867	-	-100.184
Total	271.045	-100.184	-51.352	0	302.593	422.102





7U3755929

01/2007

El capital social se compone de 2058.450 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 2006, 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

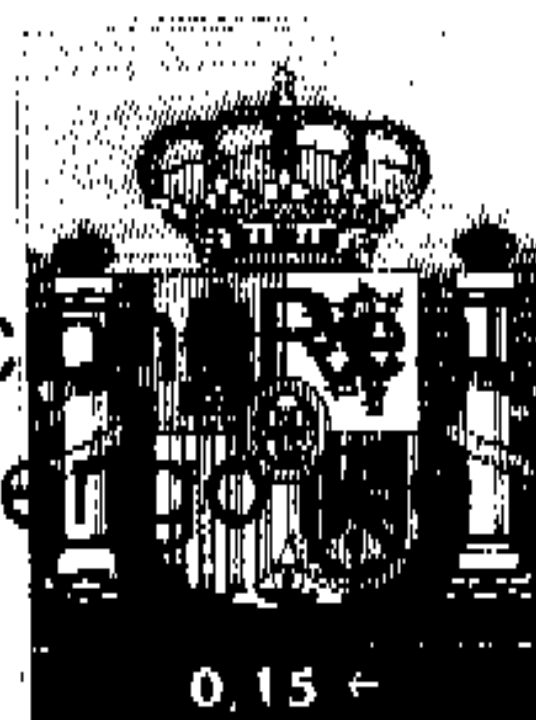
El 2,54 por ciento de las acciones de la Sociedad, correspondiente a las clases A y D, están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas españolas.

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.

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.



703755930

01/2007

Reserva de Actualización. El 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. A la citada fecha de 1 de enero de 2007, y por este concepto, podrán destinarse a reservas de libre disposición 80.146 miles de euros.

10. SUBVENCIONES DE CAPITAL

Durante el ejercicio se han imputado a resultados 1.290 miles de euros (véanse notas 4.g y 16).

El saldo a 31 de diciembre de 2006 asciende a 13.289 miles de euros y su desglose es el siguiente:

<i>Entidades</i>	<i>Miles de euros</i>
Unión Europea	10.230
Diputación Foral de Vizcaya	3.059
Total	13.289

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

11. PLANES DE PENSIONES

La Sociedad tiene externalizados, con carácter general, sus compromisos por pensiones con el personal.

Compromisos de aportación definida

Corresponden a las obligaciones de aportación a planes de pensiones contraídas con el personal en general, que ascienden a 2.556 miles de euros en el ejercicio 2006, junto con las que corresponden al personal directivo (ver nota 12).



01/2007

Compromisos de prestación de servicios

Al cierre del ejercicio 2006 dichos compromisos están externalizados. El importe de la prima, pagada por anticipado y no devengada, asciende a 540 miles de euros (Ver notas 4.d y 4.m)

12. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

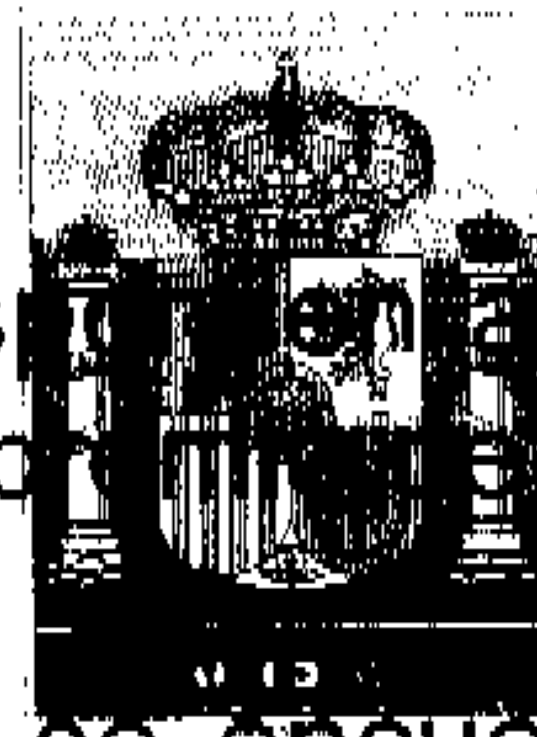
El movimiento de este epígrafe, en miles de euros, durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Para fondos de reversión	8.654	-	120	8.534
Para responsabilidades	110.638	89.611	48.142	152.107
- Fiscales y otros litigios	84.156	68.214	40.434	111.936
- Con el personal	4.868	8.923	2.581	11.210
- Medioambientales	19.000	4.816	3.540	20.276
- Desmantelamiento	1.996	5.981	1.476	6.501
- Otros	618	1.677	111	2.184
Total	119.292	89.611	48.262	160.641

La Sociedad es parte en numerosos litigios de muy variada naturaleza y su asesoría legal interna realiza un análisis individualizado del riesgo de quebranto para la Sociedad determinando, en su caso, la necesidad de dotar una provisión para cubrir dichos riesgos en atención a un criterio de prudencia. Asimismo, en aquellos casos que tienen contratado los servicios de un asesor legal externo, la evaluación del riesgo se hace conjuntamente. A dichos efectos, se ha de destacar que la Sociedad es parte demandada y codemandada en la vía civil y contencioso-administrativa, respectivamente, en relación con ciertos activos (véase nota 16) que han sido enajenados por la Sociedad en el ejercicio 2006.

Al 31 de diciembre de 2006 los Administradores de la Sociedad consideran que la provisión constituida, bajo un criterio de estricta prudencia, cubre suficientemente los riesgos posibles o ciertos de los litigios y contingencias en curso.

Dentro del saldo del capítulo de provisiones para responsabilidades con el personal se incluyen 6.083 miles de euros con motivo del Plan de redimensionamiento y rejuvenecimiento de plantilla, 2.840 miles por la unificación de las instalaciones de almacenamiento de Santurce y Somorrostro en la instalación de almacenamiento de El Calero y, 2.287



e euros, que corresponden a compromisos con los directivos de la Sociedad, en concepto de permanencia.

01/2007

Los citados compromisos se encuentran materializados en un FIM que, por su objeto, no es disponible 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 31 de diciembre de 2006, asciende a 93.680 miles de euros. El vencimiento de las mismas en los próximos años es el siguiente:

Año	Miles de euros
2007	7
2008	11.254
2009	17.718
2010	17.718
Años posteriores	46.983
Total	93.680

Los préstamos concertados por la Sociedad durante el ejercicio 2006, han devengado un tipo de interés medio del 3,25 %.

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 434.250 miles de euros, de las cuales se encontraban sin disponer al final del ejercicio, 340.570 miles de euros.

El 8 de mayo de 2006, y para la cobertura de flujos de efectivo de un préstamo a tipo variable, cuyo valor nominal es de 130.000 miles de euros, asociado a la ampliación de capacidad de almacenamiento, se formalizó una operación de permuta de tipo de interés para fijar éste desde el 14 de diciembre de 2006 hasta el 14 de diciembre de 2018. La Sociedad estima que la cobertura será altamente eficaz tanto prospectiva como retrospectivamente a la cobertura del riesgo de tipo de interés.

14. SITUACIÓN FISCAL

A 31 de diciembre de 2006 se encuentran abiertos a inspección fiscal los ejercicios siguientes:

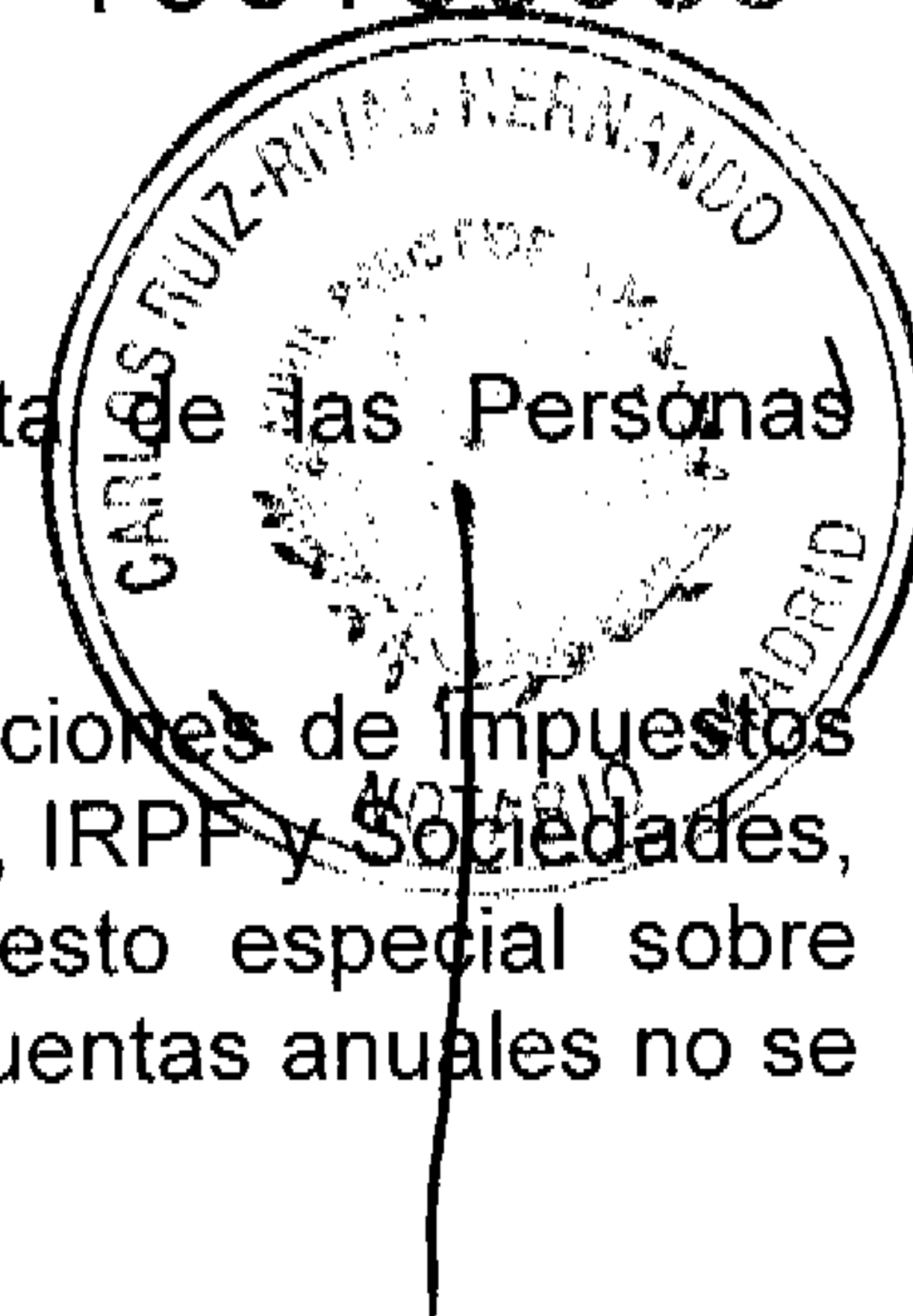
Handwritten signature or mark.



7U3755933

01/2007

Impuesto sobre Sociedades: 2006.
 Impuesto sobre el Valor Añadido: 2002 a 2006
 Impuesto Especial sobre Hidrocarburos: 2003 a 2006.
 Retenciones a cuenta del impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas: 2002 a 2006.



Actualmente están siendo inspeccionadas las declaraciones de impuestos correspondientes a los ejercicios 2001 a 2004 por IVA, IRPF y Sociedades, así como los ejercicios 2003 y 2004 por el impuesto especial sobre hidrocarburos. A la fecha de la formulación de estas cuentas anuales no se conoce el resultado de estas actuaciones.

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:

<i>Concepto</i>	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Total</i>
Resultado contable antes de impuestos	-	-	424.728
Diferencias permanentes (1)	2.168	10.144	-7.976
Resultado económico ajustado	-	-	416.752
Diferencias temporales (2)			
- Con origen en el ejercicio	22.757	303	22.454
- Con origen en el ejercicio anterior	2.732	18.593	-15.861
Base imponible I.S. (Resultado fiscal)			423.345

(1) La mayor parte de las diferencias permanentes en el ejercicio 2006, 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 2006 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:

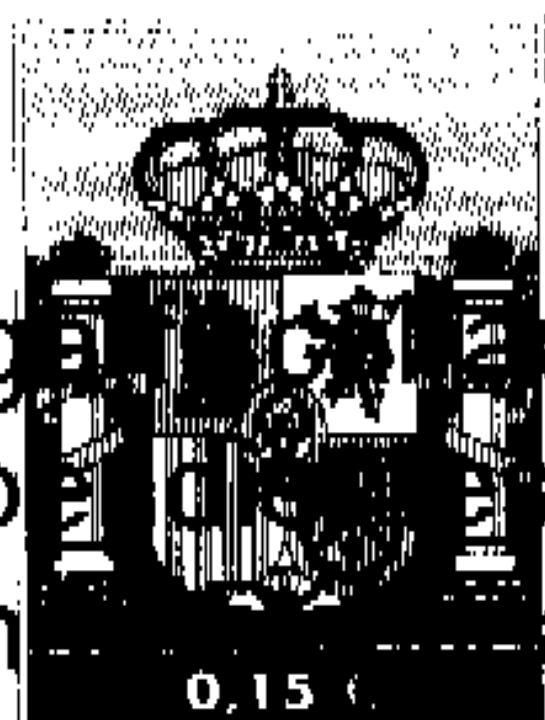
<i>Concepto</i>	<i>Miles de euros</i>
Impuesto bruto (35% del resultado económico ajustado)	145.863
Deducciones y bonificaciones	-26.249
Impuesto devengado del ejercicio	119.614
Diferencia de tipos impositivos (1)	3.509
Ajuste a la imposición del año 2005 (2)	-988
Total gasto por Impuesto sobre Sociedades	122.135

(1) Efecto del ajuste practicado a los impuestos anticipados y diferidos a 31.12.2006 como resultado de los tipos impositivos aplicables del 32,5% y 30% en los ejercicios de 2007 y siguientes, respectivamente.

(2) Diferencia entre el Gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2005 y el que corresponde de acuerdo a la liquidación presentada en 2006.

Handwritten mark

7U3755934



01/2007

Diferencia entre la carga fiscal acumulada hasta el presente ejercicio y los pagos realizados, o por realizar, supone un crédito de la Sociedad contra la Hacienda Pública, en concepto de impuesto anticipado neto, por un importe de 22.072 miles de euros, según el siguiente detalle:

<i>Concepto</i>	<i>Impuesto anticipado</i>	<i>Impuesto diferido</i>
Con origen en ejercicios anteriores	26.848	3.574
Recuperación/cancelación en 2006	-6.508	-956
Con origen en el ejercicio 2006	7.965	106
Diferencia de tipos impositivos	-3.843	-334
Total	24.462	2.390
Total impuesto neto	22.072	

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

	<i>Miles de euros</i>
Doble imposición dividendos	360
Deducción por reinversión beneficios extraordinarios (art 42 RD Leg. 4/2004 de aprobación del texto refundido de la ley del Impuesto sobre Sociedades)	26.051
Pérdida de beneficios fiscales ejercicios anteriores	-162
Total	26.249

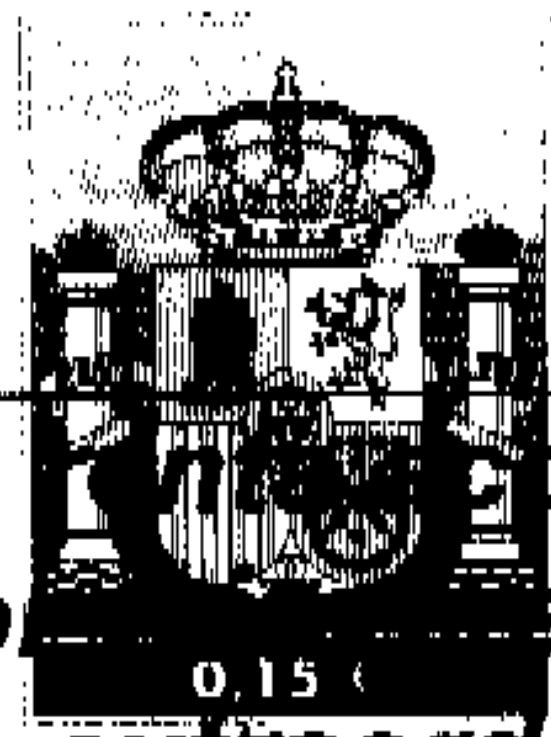
Los compromisos adquiridos en relación con los incentivos fiscales son:

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 2006 y las que estaban pendientes de integrar en 2006.

El detalle de los activos en que se reinvertió la renta que se acoge a esta deducción del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 figura individualizado en el inventario de la Sociedad y asciende a un importe total de inversión de 124.952, 2.267 y 5.586 miles de euros en 2006, 2005 y 2002 respectivamente.

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:

7U3755935



01/2007

Importe de la renta acogida a deducción por reinversión de beneficios extraordinarios

Fecha de la reinversión ejercicio

89.665
29.165
8.507
16.688
37.211
130.255

2001
2002
2003
2004
2005
2002-2005-2006

2002-2005-2006

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.

Durante el ejercicio 2006, la sociedad ha obtenido rentas por transmisión de elementos patrimoniales acogibles 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. La sociedad ha decidido acoger a dicha deducción, la parte proporcional de dichas rentas que corresponde a las reinversiones realizadas. La deducción correspondiente, así como la que corresponde a rentas obtenidas en ejercicios anteriores que se integran en la base imponible del ejercicio 2006, ha sido considerada para el cálculo del gasto por impuestos. Los créditos fiscales, que corresponden a las reinversiones pendientes de realización al cierre del ejercicio, se reconocerán cuando se tenga certeza respecto de la realización de las mismas en los plazos establecidos por la normativa aplicable.

A 31 de diciembre de 2006, no existen exenciones o deducciones fiscales acreditadas pendientes de aplicar.

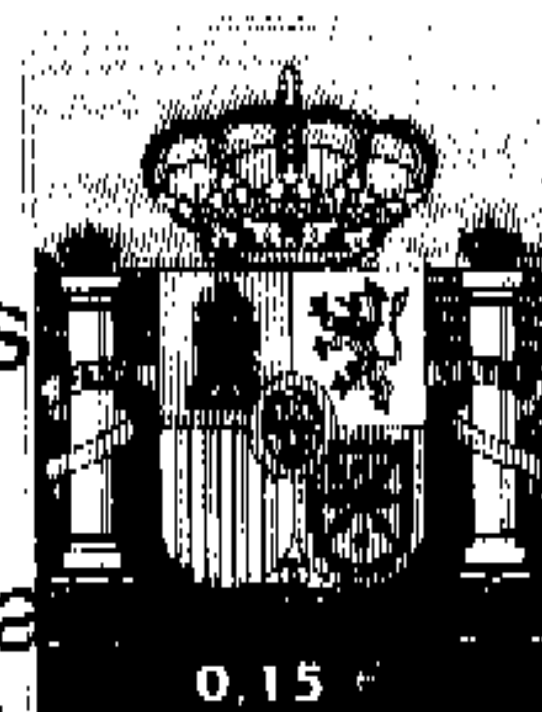
- Impuesto Especial sobre Hidrocarburos.

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 799.724 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.

[Handwritten signature]



Administraciones Públicas



7U3755936

01/2007

Los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas recogidos en el balance de situación de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006, expresados en miles de euros, tienen el siguiente desglose:

Concepto	Deudores	Acreedores
Impuestos Especiales	-	799.724
Impuesto sobre Sociedades:		
- Retenciones a cuenta	17	
- Pagos a cuenta	42.784	
- Impuesto anticipado (1)	24.462	
- Impuesto diferido (2)		2.390
- Cuota líquida positiva		121.968
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.041	44.716
Impuesto Renta Personas Físicas:		
- Retenciones a cuenta		1.135
Impuesto Rendimiento del Capital:		
- Retenciones a cuenta		107
Organismos de la Seguridad Social		1.796
Otras Administraciones Públicas	113	866
Total	68.417	972.702

(1) Corresponden a largo plazo 21.851 miles de euros.

(2) Corresponden a largo plazo 1.674 miles de euros.

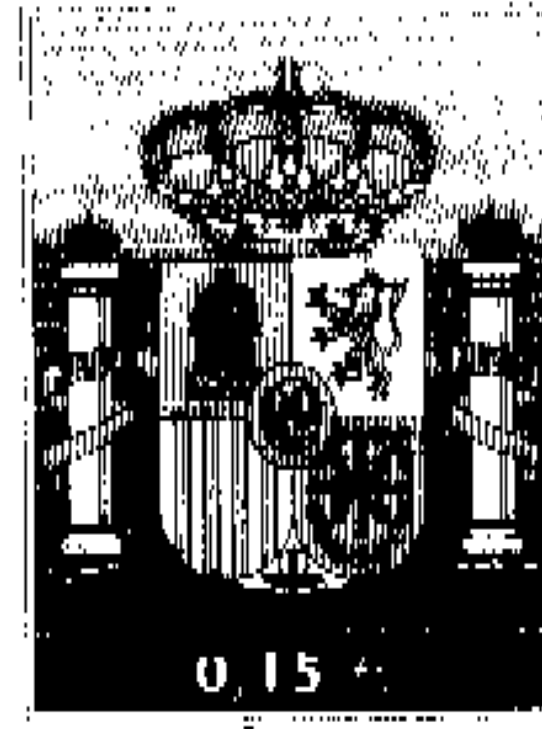
Debido a las diferentes interpretaciones que pudieran darse a la normativa fiscal aplicable a las operaciones de la Sociedad, podrían ponerse de manifiesto en el futuro pasivos fiscales cuya cuantificación objetiva no es posible determinar en la actualidad. No obstante, en opinión de los Administradores 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 44.658 miles de euros (ver nota 12), 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 110.237 miles de euros, de los que 34.952 miles lo son ante el Tribunal Económico Administrativo Central (TEAC) por actas levantadas por la inspección de Impuestos, 22.408 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 52.877 miles ante Tribunales y Administraciones Locales y Autonómicas.

La Sociedad 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.

W



01/2007

16. INGRESOS Y GASTOS

Los aprovisionamientos del ejercicio han ascendido a 26.607 miles de euros, de los cuales 11.107 miles corresponden a compras de productos petrolíferos y 15.495 miles a compras de otros aprovisionamientos.

La cifra de negocios del ejercicio ha ascendido a 439.775 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	26.506
Prestación de servicios	413.269
Ingresos por servicios logísticos	412.235
- Sector terrestre	345.675
- Sector aéreo. Suministros a aeropuertos	59.923
- Sector marino	6.637
Fletamentos	1.034
Total	439.775

El importe de 55.111 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 2006 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Dotación a la provisión de insolvencias	34
Aplicación por fallidos	-214
Pérdidas por insolvencias	74
Total	-106

En el epígrafe de "Gastos de personal-Gastos de reestructuración de plantilla", se incluyen 10.262 miles de euros de indemnizaciones por bajas y 589 miles de euros de indemnizaciones por traslados y otros, correspondientes al ejercicio de 2006.

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

7U3755938



Ingresos Gastos

01/2007

. Enajenación inmovilizado (1)	298.309	
. Amortización subvenciones (n)	1.290	
. Recuperación de gastos de seguros de ejercicios anteriores	556	
. Otros ingresos de ejercicios anteriores	5.925	
. Reversión de provisiones	12.389	
. Resto de ingresos	367	
. Dotación responsabilidades fiscales y otras		85.072
. Gastos por cierre de instalaciones		612
. Resto de gastos (incluye los ejercicios anteriores)		2
Total	317.806	85.686

(1) 296.537 miles de euros corresponden a la enajenación de la instalación de almacenamiento desactivada de Valencia.

En el concepto de "Otros ingresos de ejercicios anteriores" se incluyen 4.695 miles de euros derivados por el ajuste de precio en la liquidación definitiva del convenio establecido con motivo de la venta de activos mobiliarios (acciones de Musini) que se enajenaron en 1999.

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:

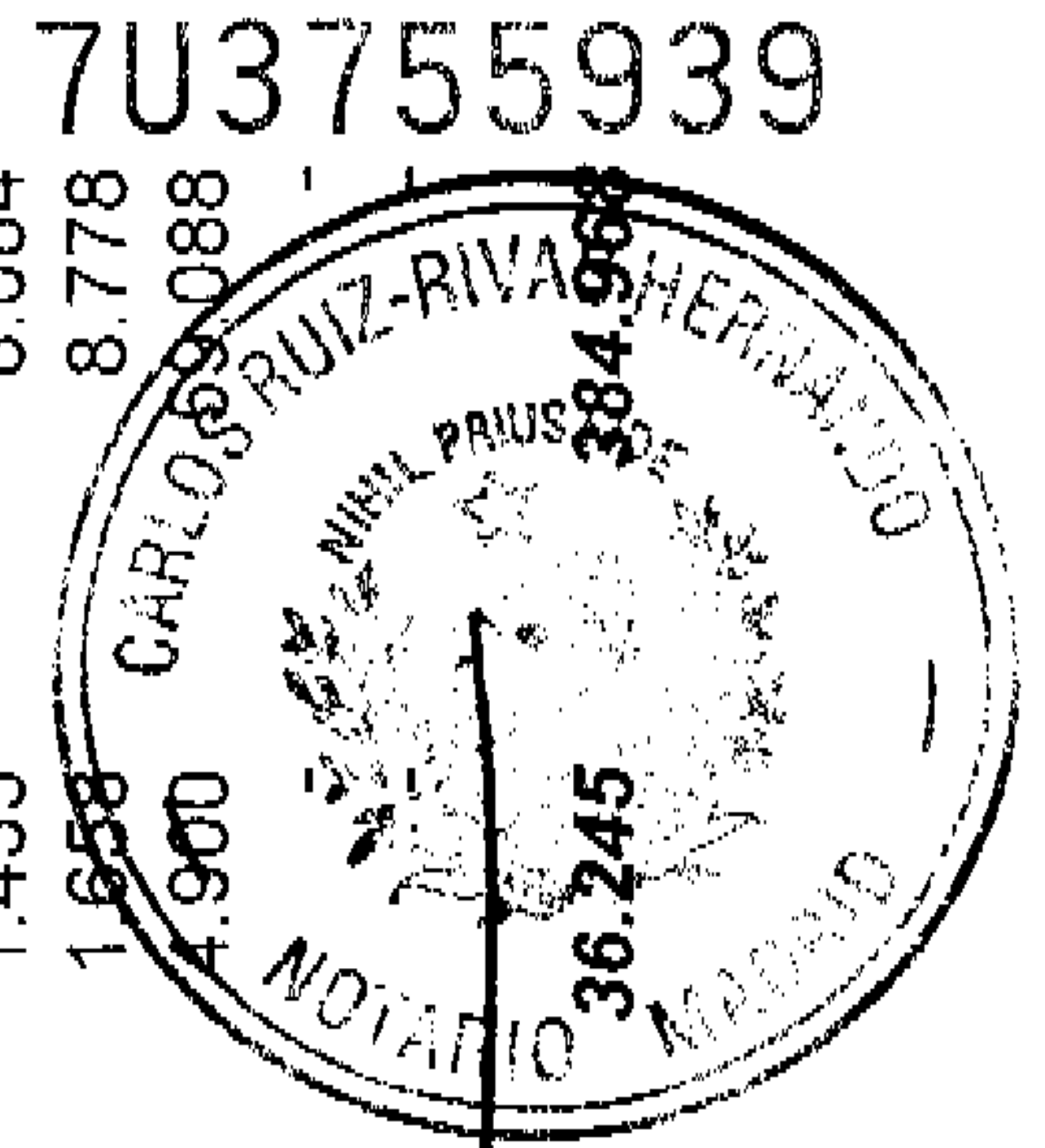
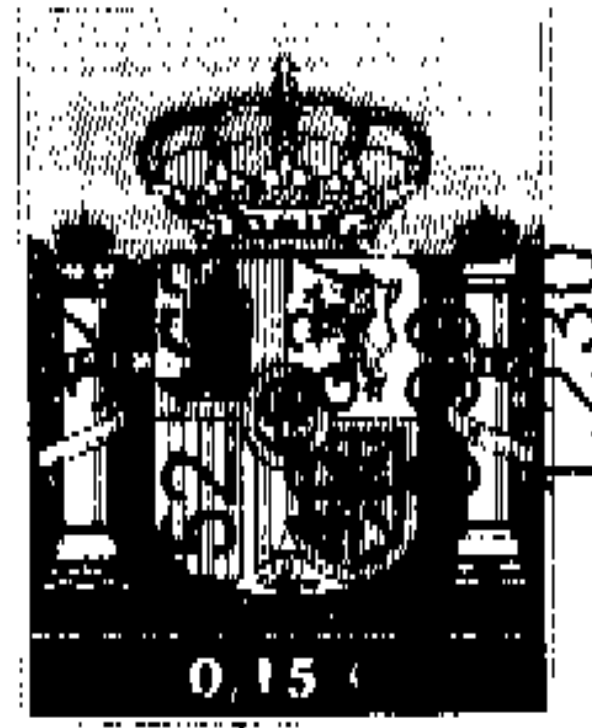
01/2007

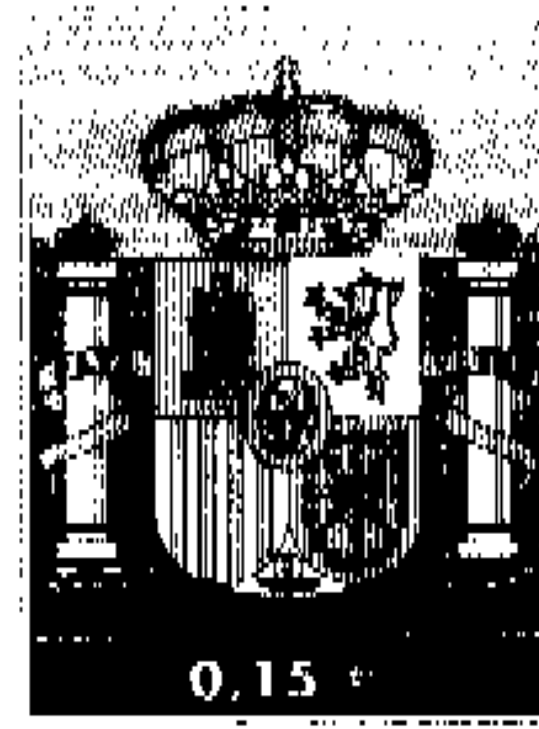


TRANSACCIONES Y SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y RELACIONADAS
a 31 de diciembre de 2006

Miles de euros

EMPRESA	ACTIVO		PASIVO		GASTOS		INGRESOS		TOTAL	
	Cilientes	Deudores	TOTAL	Otros acre.	Compras	Servicios	TOTAL	C.Negocios		Accesorios
CLH AVIACION, S.A	0	788	788	35.846	2.713	459	3.172	521	3.125	3.646
TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO	0	788	788	35.846	2.713	459	3.172	521	3.125	3.646
REPSOL YPF, S.A.	-	179	179	135	-	0	0	-	324	-
REPSOL PETROLEO, S.A.	295.242	-	295.242	769	3.586	4.748	8.334	143.406	8.757	-
PETRONOR, S.A	74.081	-	74.081	211	865	1.463	2.328	40.291	546	-
REPSOL COMERCIAL P.P., S.A	3.639	-	3.639	44	-	33	33	1.447	7.457	-
CAMPASARED, S.A.	-	896	896	24	-	-	-	-	1.230	-
ELÉCTRICA DISTRIBUCIÓN	-	13	13	83	-	689	689	-	-	-
SOLRED, S.A.	-	4	4	34	-	449	449	-	22	-
GAS NATURAL SDG, S.A.	-	-	-	11	-	66	66	-	-	-
REPSOL YPF TRADING, S.A.	-	-	-	24	-	331	331	132	-	-
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, S.A.	187.127	-	187.127	271	2.261	2.811	5.072	96.275	9.872	106.147
B.P. OIL ESPAÑA, S.A.	-379	-	-379	18	-	-	-	-765	24	-741
DISA PENINSULA, S.L.	29.245	-	29.245	-	88	-	88	6.629	1.455	8.084
GALP ENERGIA ESPAÑA, S.A.	25.897	-	25.897	-	-	-	-	7.120	1.658	8.778
B.P. OIL CASTELLON	109.280	-	109.280	210	1.365	1.692	3.057	54.188	4.900	59.088
CHINA AVIATION OIL	-	-	-	31	-	260	260	-	-	-
OTRAS	-	5	5	-	-	7	7	-	-	-
TOTAL RELACIONADAS	724.132	1.097	725.229	1.865	8.165	12.549	20.714	348.723	36.245	384.968





7U3755940

01/2007

18. PERSONAL

La plantilla media de personal empleado por la Sociedad durante el ejercicio ha sido de 1.450 personas, distribuidas por categorías de la siguiente forma:

Personal de tierra:	
Directivos	12
Titulados y técnicos	522
Personal administrativo	221
Personal obrero y subalterno	690
Subtotal	1.445
Personal de flota:	
Oficiales	2
Maestranza	1
Subalternos	2
Subtotal	
Total	5

**19. INFORMACIÓN SOBRE LOS ADMINISTRADORES**

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 2006 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 1.986 miles de euros, en concepto de sueldos, dietas, planes de pensiones y seguros de vida. De ellos, corresponden a los Consejeros Ejecutivos 1.406 miles de euros y a los Consejeros Dominicales 580 miles de euros. Asimismo, la Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración.

Las remuneraciones devengadas y contabilizadas durante el ejercicio 2006 por el personal que integra el Comité de Dirección de la Sociedad, en el que no concurre la condición de consejero, ascendió a 1.122 miles de euros en concepto de remuneraciones y 93 miles de euros en concepto de aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida. A cierre de 2006 este personal no tenía concedidos préstamos ni anticipos.

El importe abonado en concepto de indemnizaciones al personal clave (miembros del Consejo de Administración y del Comité de Dirección), ha ascendido en 2006 a 1.660 miles de euros.

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



7U3755941

01/2007

...ye 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 a la 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 2006, 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 2006 han ascendido a 80.350 euros.

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por el auditor de cuentas han ascendido a 9.230 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.

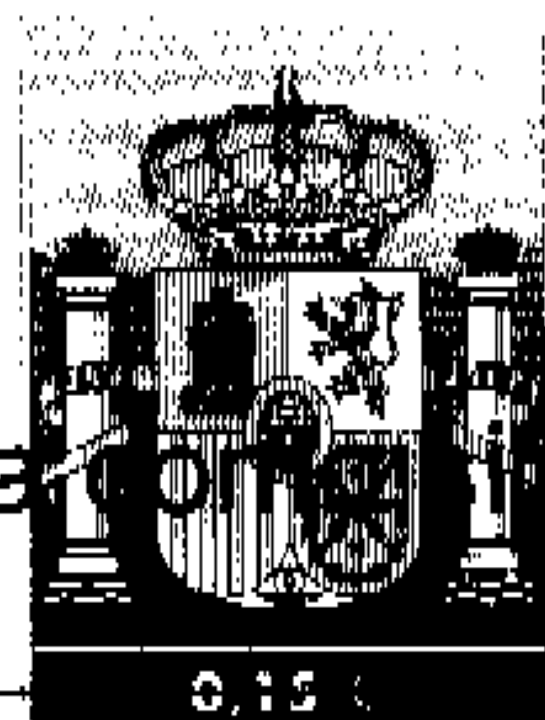
21.- INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad, en línea con su política medioambiental, ha venido realizando diferentes inversiones con objeto de minimizar los efectos medioambientales 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.

Durante el ejercicio de 2006, el importe de estas inversiones asciende a 1.957 miles de euros. Los gastos corrientes del ejercicio soportados por la Sociedad en actividades medioambientales ascienden a 399 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tiene contabilizada en el epígrafe "Provisiones para responsabilidades", (ver nota 12), una provisión medioambiental, que asciende a 20.276 miles de euros con el fin de cubrir los posibles riesgos medioambientales.



7U3755942

01/2007

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

	Saldo Inicial	Dotación	Aplicación	Saldo Final
Saneamiento y remediación de terrenos	18.429	4.537	3.540	19.426
Compensaciones por daños	571	279		850
Total	19.000	4.816	3.540	20.276



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 2006 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 Sociedad 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 31.12.2006

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.

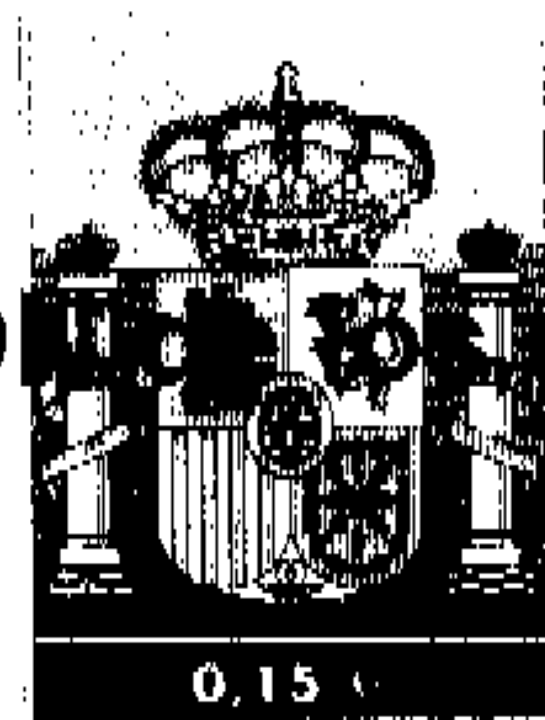
23. CUADROS DE FINANCIACIÓN

A continuación se presentan los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios de 2006 y 2005.

Handwritten mark or signature.



RECURSOS DE FINANCIACIÓN DE EJERCICIOS 2006 y 2005



7U3755943

01/2007

**APLICACIONES - ORÍGENES****APLICACIONES**

Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.792	-
Adquisiciones de inmovilizado	128.685	101.052
Inmovilizaciones materiales	128.646	94.736
Inmovilizaciones financieras	39	6.316
Dividendos	151.536	108.731
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	33.485	11.524
Provisiones para riesgos y gastos	36.803	40.167
Aumento del capital circulante	94.501	0
TOTAL APLICACIONES	446.802	261.474

ORÍGENES

Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	101
Recursos procedentes de las operaciones	141.196	178.575
Subvenciones	648	1.500
Enajenación de inmovilizado	304.958	44.239
Inmovilizaciones materiales	302.281	41.904
Inmovilizaciones financieras	2.677	2.335
Disminución del capital circulante	-	37.059
TOTAL ORÍGENES	446.802	261.474

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	2006	2005
Existencias	4.382	-2.431
Deudores	-19.899	-12.684
Acreedores	549	20.300
Inversiones financieras temporales	107.942	2.060
Tesorería	107	78
Ajustes por periodificación	1.420	338
TOTAL VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	94.501	-37.059

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES

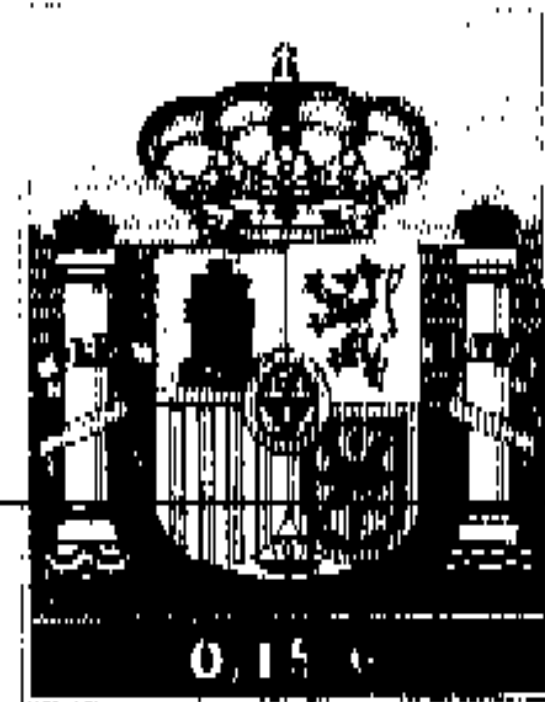
	2006	2005
Resultado del ejercicio	302.593	131.254
Más:		
Dotaciones a las amortizaciones	60.050	57.775
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	89.611	27.458
Menos		
Aplicación provisiones traspasadas al resultado	11.459	371
Reserva amortización acelerada traspasada al resultado	-	2
Subvenciones de capital traspasadas al resultado	1.290	572
Beneficio en enajenación inmovilizado	298.309	36.967
TOTAL RECURSOS	141.196	178.575

7U3755944

01/2007

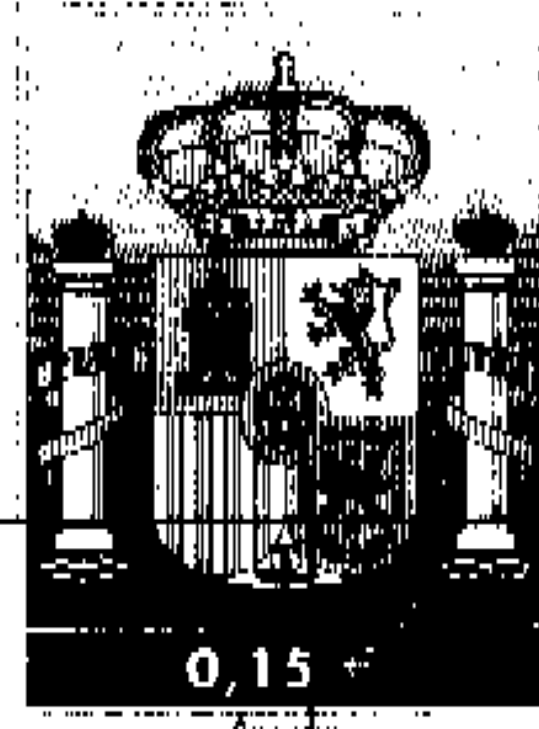
ANEXO I

CONSEJERO *	SOCIEDAD	CARGO/FUNCION
D. José Luis López de Silanes Busto (Grupo Repsol YPF)	Terminales Químicos, S.A.	Vicepresidente del Consejo de Administración
D. Ahmed Hassan Al Dheeb (Oman Oil Holdings Spain, S.L.U.)		
D. Musab Abdullah Al Mahruqi (Oman Oil Holdings Spain, S.L.U.)		
D. Raimundo Baroja Rieu (Disa Península, S.L.U.)	Disa Península, S.L.U. Distribuidora Industrial, S.A.U. Disa Red de Servicios Petrolíferos, S.A.U. Atlántica Petrogás, S.A.	Consejero Delegado Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Consejero Delegado
D. João Pedro Leitão Pinheiro de Figueiredo Brito (Galp Energía España, S.A.)	Galp Energía España, S.A.	Consejero
D. Francesc Caminal Badía (Grupo Repsol YPF)	-----	-----
D. Demetrio Carceller Arce (Disa Financiación, S.A.U.)	Disa Península, S.L.U. Atlántica Petrogás, S.A.	Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración



7U3755945

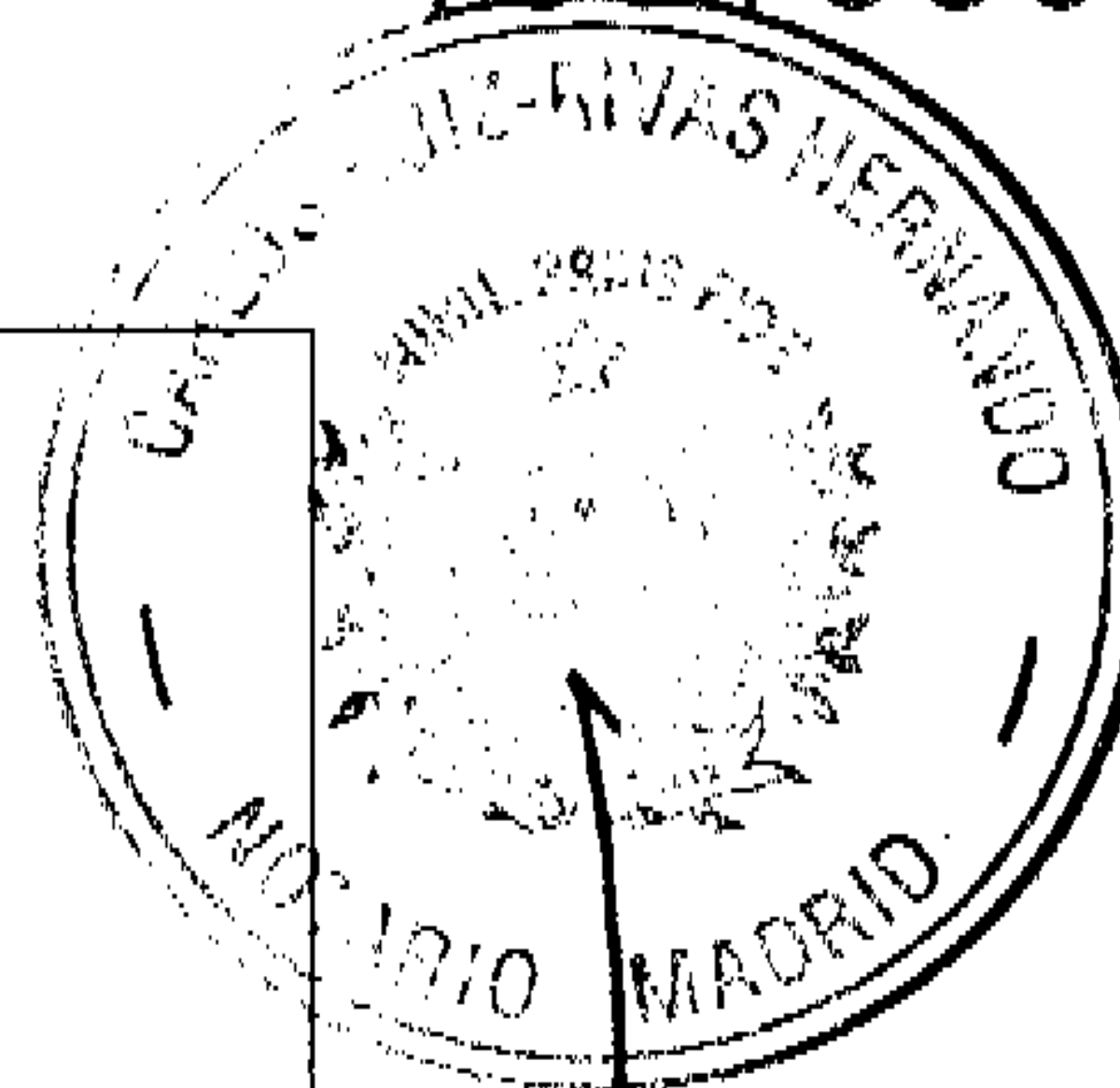
01/2007



D. Leigh Saunders Cruess (Enbridge Capital Aps)	Enbridge Capital ApS Enbridge Inc	Director & Officer Officer
D. Patrick Darold Daniel (Enbridge Capital Aps)	Enbridge Inc. Enbridge Income Fund EnCana Enerflex Systems Ltd. Synenco Energy Inc.	Director & Officer Trustee Director Director Director
D. José Luís Díaz Fernández (Grupo Repsol YPF)	Petróleos del Norte, S.A.	Consejero
D. Pedro Fernández Frial (Grupo Repsol YPF)	Repsol YPF, S.A. Repsol Petróleo, S.A. Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A. Repsol Química, S.A. Repsol Butano, S.A. Petróleos del Norte, S.A.	Director General de Downstream Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración
D. Félix de Miguel Lalinde (Compañía Española de Petróleos, S.A.)	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) Cepsa Aviación Petrocan CMD Atlas	Directivo Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración
China Aviation Oil (Singapore) Corporation Ltd.		
D. Stephen Joseph James Letwin (Enbridge Capital Aps)	Enbridge Capital ApS Enbridge Inc. Enbridge Energy Partners, L.P. Enbridge Energy Management, L.L.C.	Director Officer Director & Officer Director & Officer



703755946



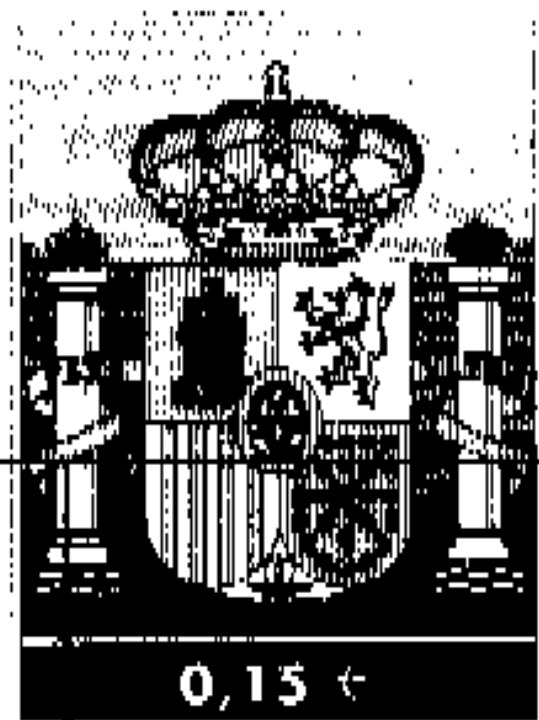
01/2007

D. Douglas Montgomery Duque (Enbridge Capital Aps)	Enbridge Capital ApS	Officer
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. Carlos Pérez de Bricio Olariaga (Compañía Española de Petróleos, S.A.)	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	Presidente y Consejero Delegado
D. Dominique de Riberolles (Compañía Española de Petróleos, S.A.)	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	Consejero Delegado
D. Luis Suárez de Lezo Mantilla (Grupo Repsol YPF)	Repsol YPF, S.A.	Consejero, Secretario del Consejo de Administración y Secretario General
D. Stephen John Wuori (Enbridge Capital Aps)	Enbridge Inc Enbridge Income Fund	Officer Officer & Trustee
* Identidad del Consejero y del accionista que ha propuesto su nombramiento		

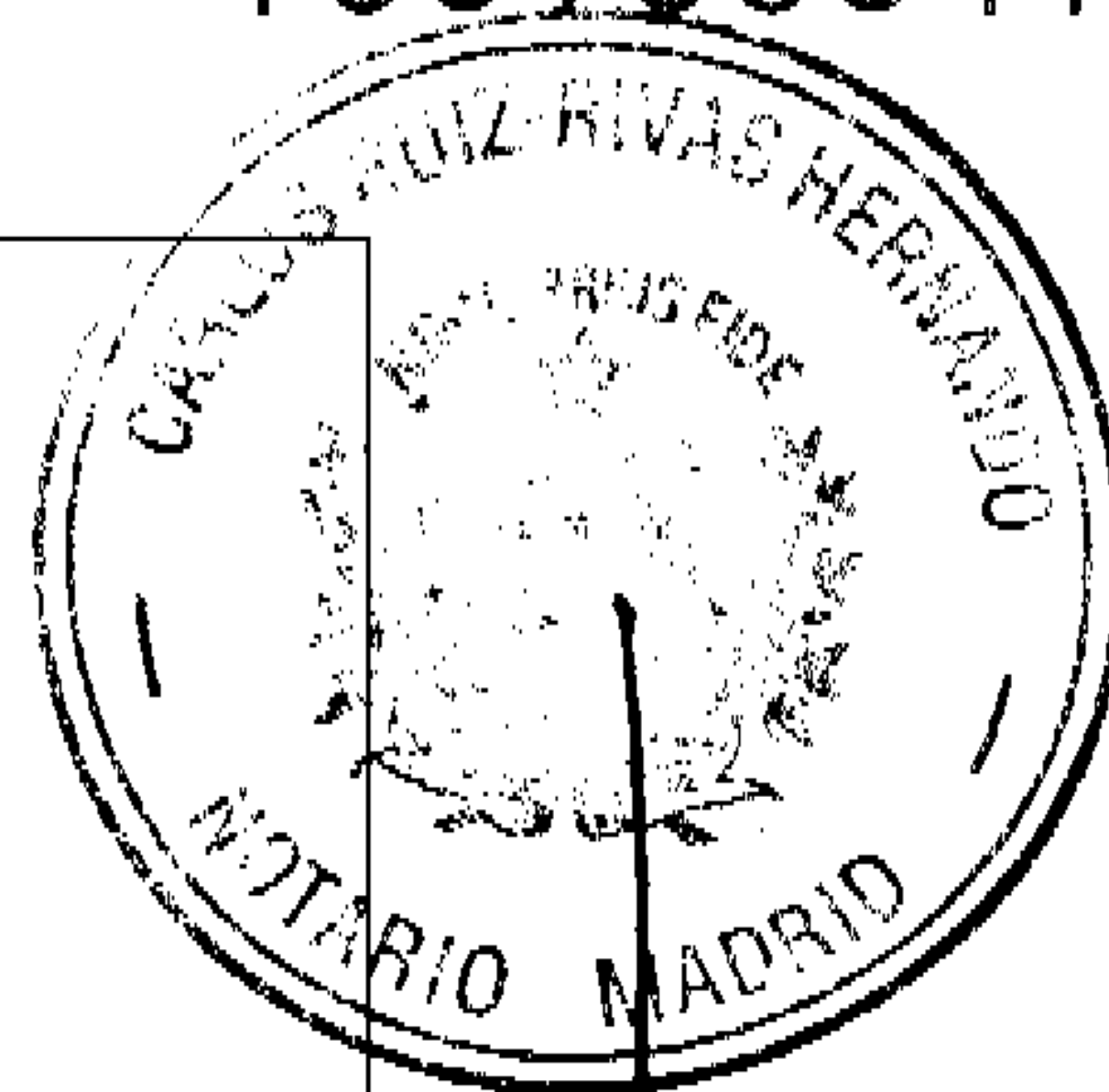
01/2007



ANEXO II



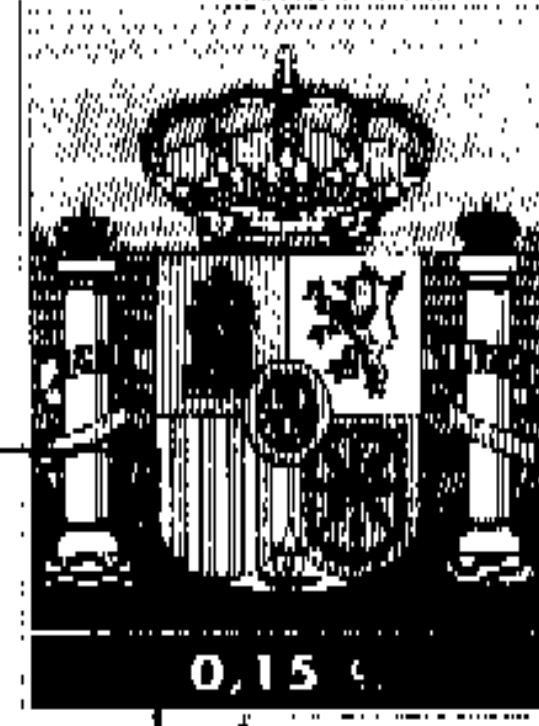
7U3755947



CONSEJERO	SOCIEDAD	PARTICIPACION
D. José Luis López de Silanes Busto	Repsol YPF, S.A.	4.943 acciones
D. Leigh Saunders Cruess	Enbridge Inc	10.350 common shares
D. Patrick Darold Daniel	Enbridge Inc Enbridge Income Fund	324.547 common shares 15.000 ordinary units
D. Pedro Fernández Frial	Repsol YPF, S.A.	5.000 acciones
D. Stephen Joseph James Letwin	Enbridge Inc Enbridge Income Fund Enbridge Energy Partners, L.P.	52.562 common shares 5.000 ordinary units 15.000 ordinary units

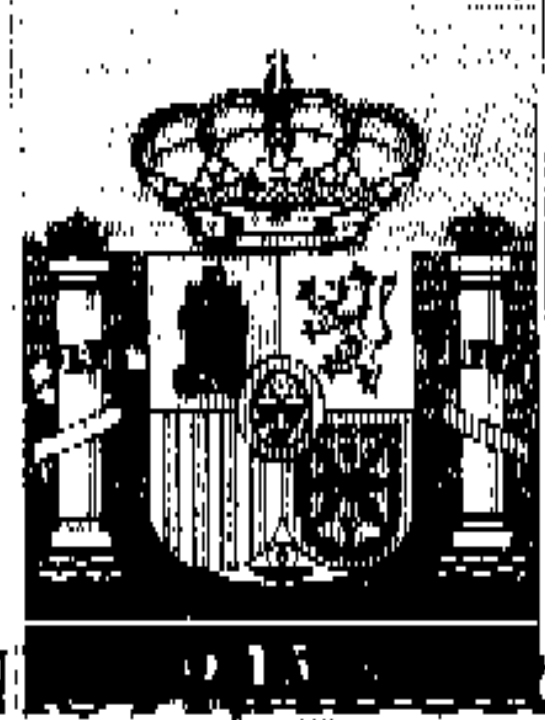
Handwritten mark

01/2007



D. Luis Javier Navarro Vigil	BP plc	62.320 acciones
D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	60 acciones
D. Luis Suárez de Lezo Mantilla	Repsol YPF, S.A.	1.665 acciones
D. Stephen John Wuori	Enbridge Inc. Enbridge Income Fund	67.403 common shares 5.000 ordinary units

13



7U3755949

38

01/2007

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100

ADMINISTRACIONES



D. José Luis López de Silanes Busto

D. Ahmed Hassan Al-Dheeb

D. Musab Abdullah Al-Mahruqi

D. Pedro João Brito

D. Raimundo Paroja Rieu

D. Francesc Caminal Badía

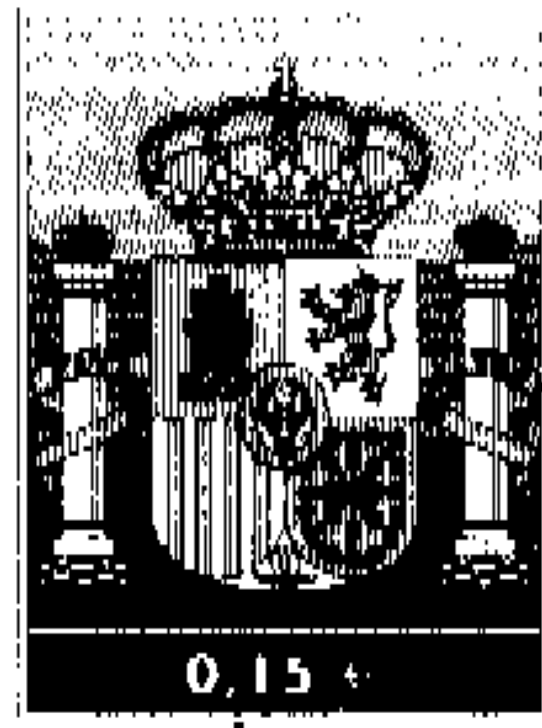
D. Demetrio Carceller Arce

D. Leigh Saunders Cruess

China Aviation Oil (Singapore) Corp., Ltd.

D. Patrick D. Daniel

Handwritten mark

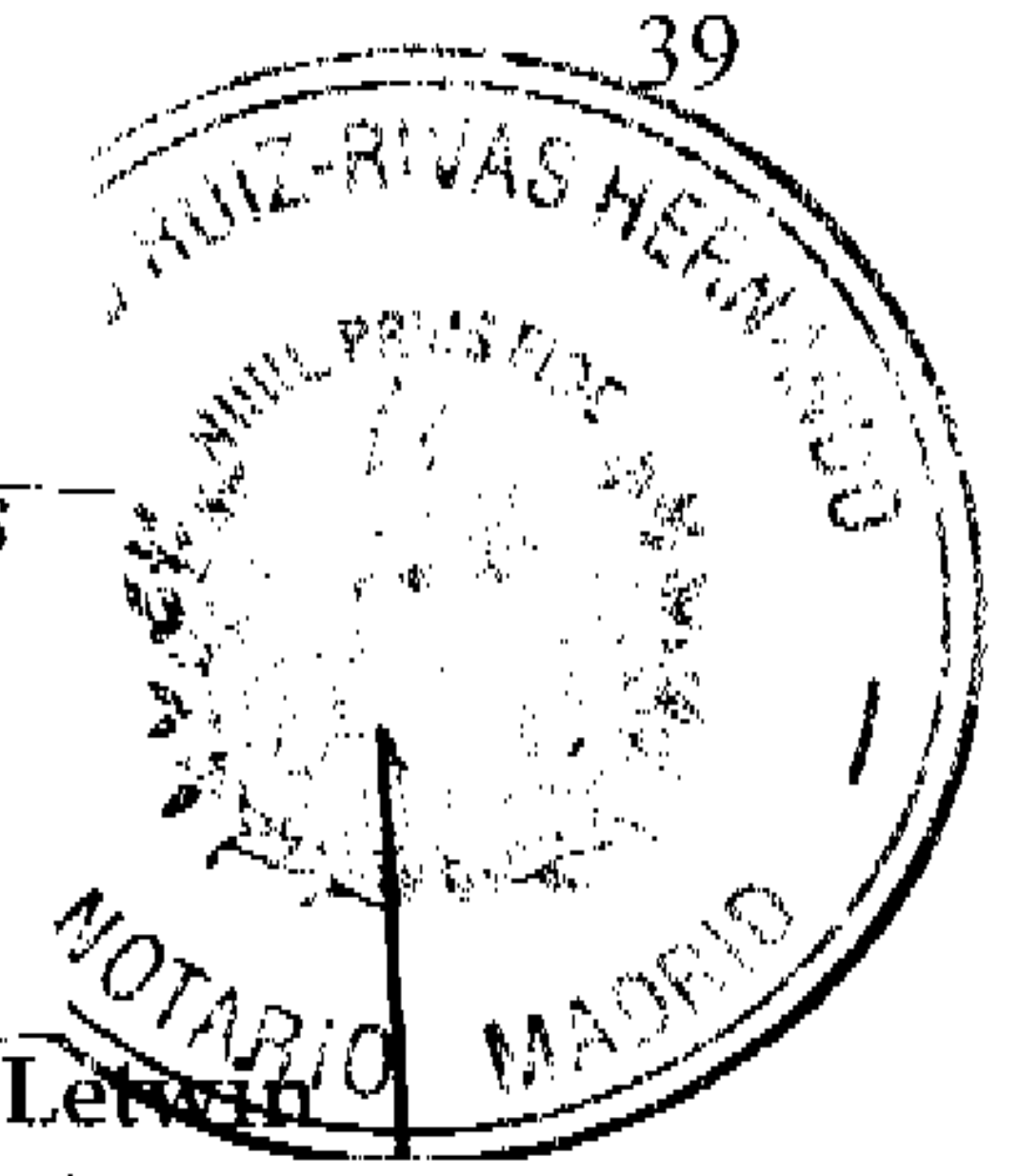


7U3755950

01/2007

D. José Luis Díaz Fernández

D. Pedro Fernández Frias



D. Félix de Miguel Lalinde

D. Stephen Joseph James Letwin

D. Douglas Montgomery Duque

D. Luis Javier Navarro Vigil

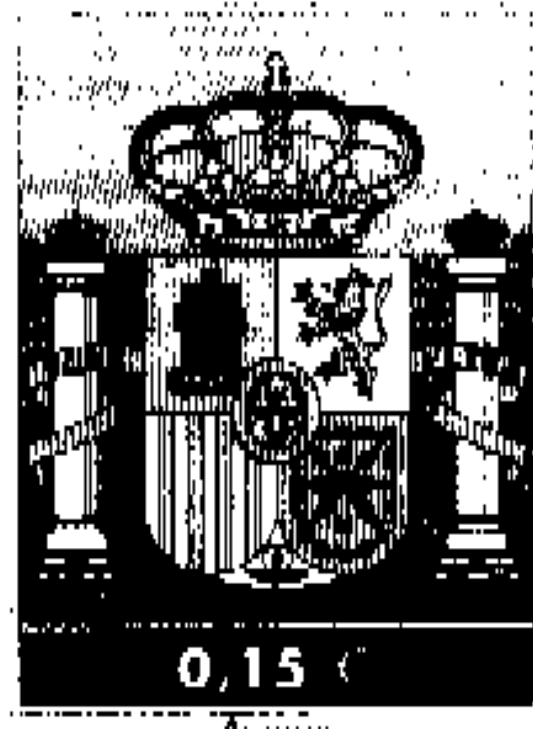
D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga

D. Dominique de Riberolles

D. Luis Suárez de Lezo Mantilla

D. Stephen John Wudri

Handwritten mark or signature at the bottom left corner.



7U3755951

01/2007

40

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 cuarenta páginas, ha sido aprobado por el Consejo de Administración en su reunión del día 27 de marzo de 2007 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 del consejero China Aviation Oil (Singapore) Corp. Ltd. que no ha asistido a la reunión. Se hace constar que los consejeros D. Musab Abdullah Al-Mahruqi y D. Douglas Montgomery Duque han firmado el presente documento en su propio nombre y derecho; y, asimismo, el primero en representación del consejero D. Ahmed Hassan Al-Dheeb y el segundo en representación de los consejeros D. Leigh Saunders Cruess, D. Patrick Darold Daniel, D. Stephen Joseph James Letwin y D. Stephen John Wuori.

Madrid, veintisiete de marzo de dos mil siete.

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

Fdo.: Luis Valero Quirós

TES...//..

..//..TIMONIO:

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 y un folios de papel exclusivo para documentos Notariales, serie 7U, números 3755911, 3755912, 3755913, 3755914, 3755915, 3755916, 3755917, 3755918, 3755919, 3755920, 3755921, 3755922, 3755923, 3755924, 3755925, 3755926, 3755927, 3755928, 3755929, 3755930, 3755931, 3755932, 3755933, 3755934, 3755935, 3755936, 3755937, 3755938, 3755939, 3755940, 3755941, 3755942, 3755943, 3755944, 3755945, 3755946, 3755947, 3755948, 3755949, 3755950, y el del presente, han sido cotejadas por mí con el original exhibido, que devuelvo al presentante, siendo aquellas su exacta reproducción.

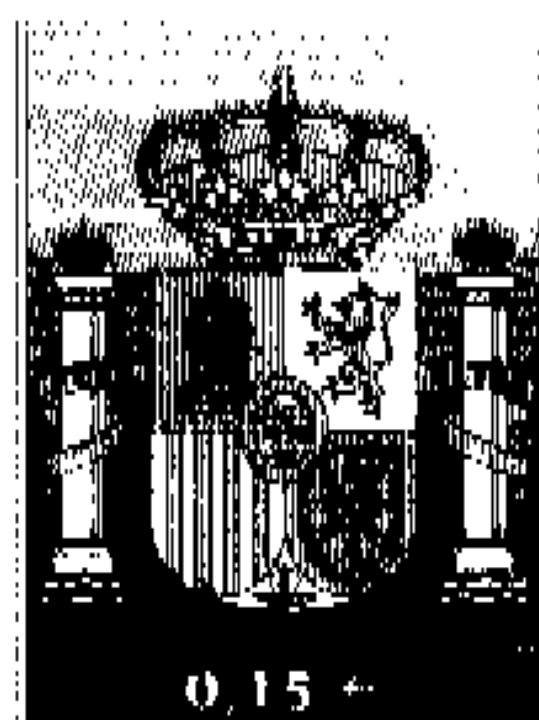
Dejo asiento en mi Libro Indicador con el números 427. ...

Madrid, a veintiocho de marzo de dos mil siete.





01/2007



EJERCICIO 2006

7U3756116

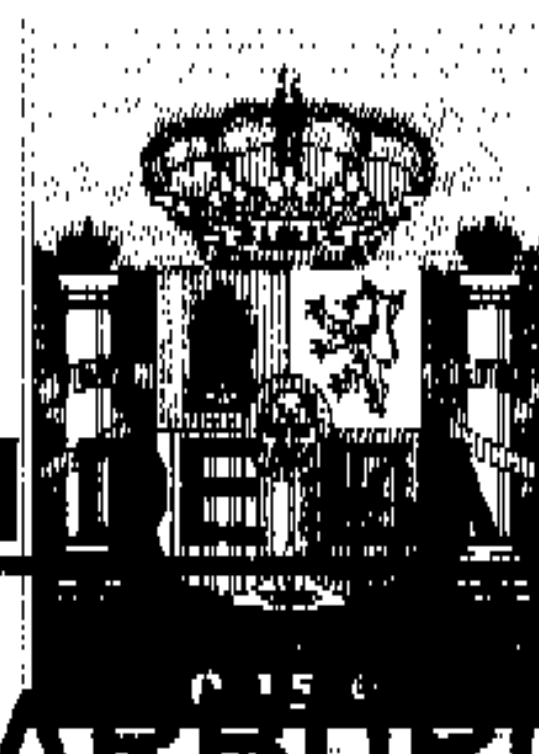


INFORME DE GESTIÓN DE LA COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE
HIDROCARBUROS CLH, S.A.



01/2007

**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 2006 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

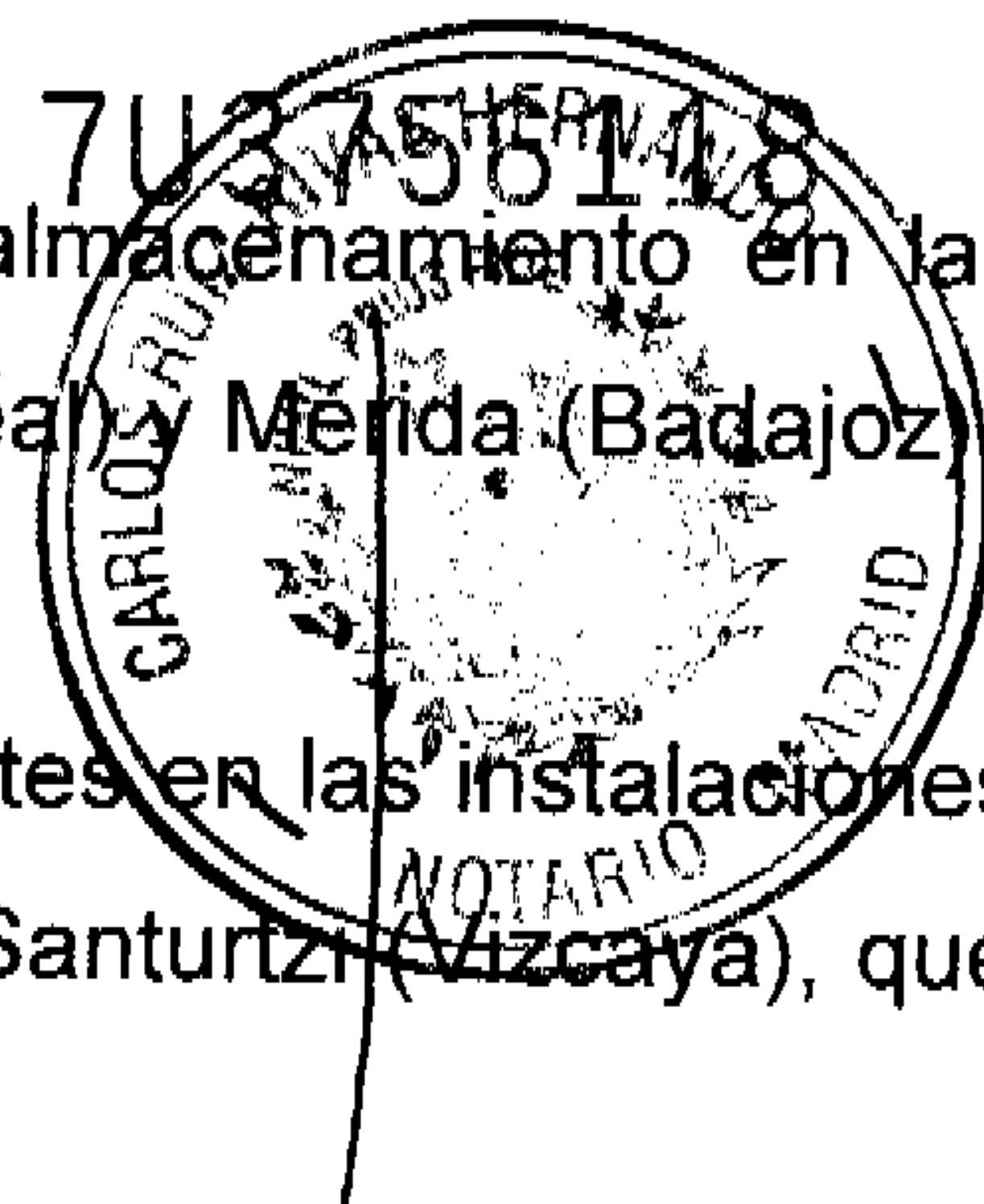
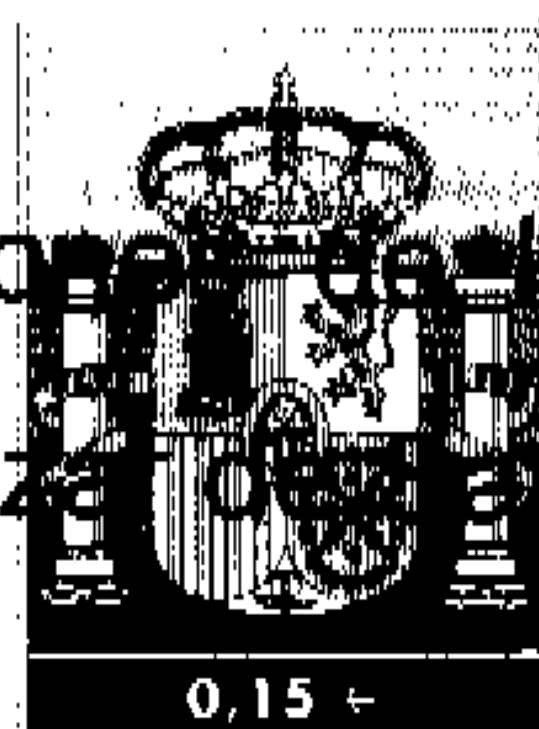
Durante el ejercicio 2006, la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. ha realizado inversiones en inmovilizado vinculadas directamente a sus actividades, por importe de 125,0 millones de euros, lo que representa un aumento del 37,9 por 100 en relación con el año anterior, según pone de manifiesto el siguiente cuadro:

Áreas de inversión	Miles de euros		Variación (%) 2006/2005
	2005	2006	
Medios de transporte	31.272	27.182	-13,1
Instalaciones de almacenamiento	55.428	94.092	69,8
Otras inversiones	3.903	3.678	-5,8
TOTAL	90.603	124.952	37,9

Los proyectos más importantes finalizados durante el año 2006 han sido los siguientes:

- Puesta en marcha de la nueva instalación de almacenamiento de Vizcaya en Santurtzi y construcción de una nueva estación de bombeo.

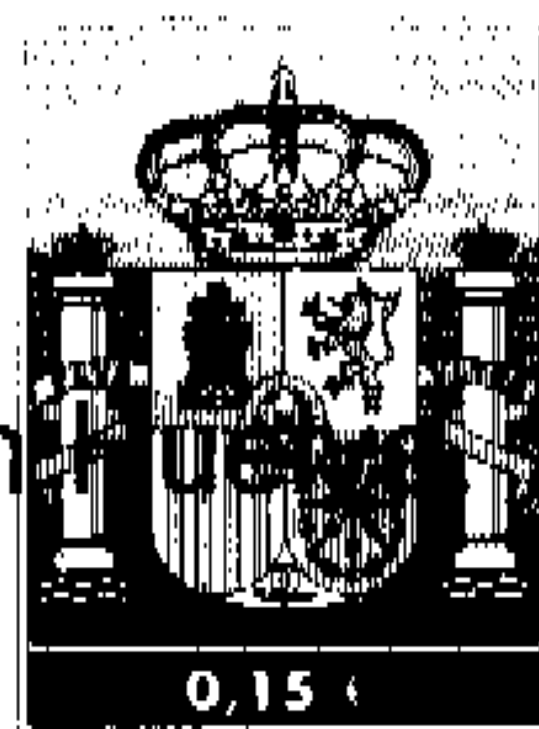
01/2007



- Ampliación de la capacidad de almacenamiento en las instalaciones de Huelva, Alcázar de San Juan (Ciudad Real) y Mérida (Badajoz).
- Introducción de las mezclas de gasóleos con biocarburantes en las instalaciones de almacenamiento de Villaverde (Madrid), Barcelona y Santurtzi (Vizcaya), que empezó a operar con esta mejora.
- Adecuación de la estación de bombeo de Huelva a nuevos caudales.
- Desdoblamiento de la estación de bombeo de Miranda de Ebro (Burgos).
- Protección de líneas de oleoductos.
- Incorporación de nuevas isletas de carga de camiones en varias instalaciones, incluyendo las instalaciones de almacenamiento de Villaverde (Madrid), Huelva, Albuixech y Sevilla.
- Adecuación de las instalaciones de almacenamiento por desaparición de la gasolina de índice de octano 97.

Durante el presente ejercicio de 2007 está prevista la finalización de una serie de actuaciones iniciadas en años anteriores, entre las que, por su relevancia, merecen destacarse las siguientes:

- Desdoblamiento del oleoducto Rota-Zaragoza, zona sur, en el tramo Conquista-Almodóvar.
- Mejoras de las líneas de descarga de buques en Mallorca (sistema Porto Pí - Son Banyà) y en otras instalaciones portuarias, incluyendo Ibiza, Huelva, Motril y Gijón.
- Desarrollo de aplicaciones avanzadas de oleoductos.
- Conexión enlace tuberías en Cartagena (Murcia).



7U3756119

01/2007

- Nueva estación reguladora en Huecas
- Actuaciones relativas a la mejora de las instalaciones eléctricas en Loeches (Madrid).
- Adecuación de nuevas instalaciones de almacenamiento para la introducción en el sistema logístico de CLH del carburante biodiésel.
- Nuevo edificio de oficinas en la instalación de almacenamiento de Barcelona.



3. ACTUACIONES RELEVANTES

Aunque gran parte de las actuaciones desarrolladas por CLH a lo largo del ejercicio 2006 para optimizar su sistema logístico y mejorar su grado de cumplimiento ya han quedado explícitas al relacionar las inversiones, se procede seguidamente a exponer los hechos significativos acaecidos en el año 2006 expuestos en orden cronológico, así como a detallar los principales hitos de la actividad comercial de la Compañía.

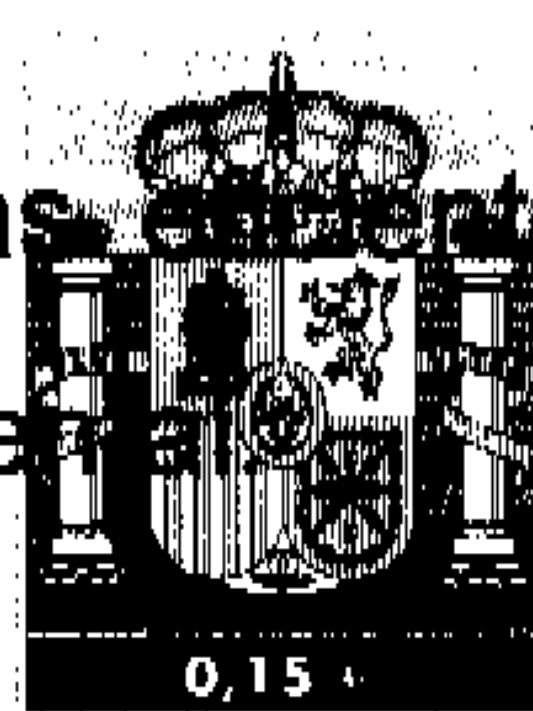
HECHOS SIGNIFICATIVOS

- A principios de febrero se iniciaron las obras de desmantelamiento de la antigua instalación de almacenamiento, ya desactivada, del Grao de Valencia, obras que concluyeron a finales de 2006. En la actualidad se está procediendo al saneamiento de los terrenos, lo que se espera quede finalizado en 2007.
- También en febrero se firmó un nuevo contrato con Cores para almacenamiento estratégico que contempla 700.000 metros cúbicos de capacidad contratada, en tanques de nueva construcción que entrarán en servicio a finales del año 2008.
- En junio de 2006, CLH implanta un nuevo sistema de Gestión Ambiental, que amplía y mejora el anterior, con el objetivo de gestionar todas las actividades de

25



ñía de manera más eficiente y respetuosa con el medio ambiente, minimizando el impacto ambiental.



7U3756120



01/2007

- En Julio 2006 con el objeto de financiar parte de las inversiones previstas para la ampliación de la capacidad de almacenamiento estratégico y ampliación y mejora del resto de infraestructuras logísticas y almacenamiento y transporte, se firmó una operación de préstamo de 130 millones de € con el Instituto de Crédito Oficial (ICO). Dicho préstamo está referenciado al euribor y contempla un plazo de amortización de 23 años con vencimiento final en diciembre de 2028 y un periodo de disposición hasta diciembre de 2018.
- El 20 de julio, CLH firma un convenio con el Consell Insular de Menorca y la Conselleria de Comercio, Industria y Energía del gobierno de las Islas Baleares y el Ayuntamiento de Mahón para facilitar el traslado de la instalación de almacenamiento de Cala Figuera.
- En el mes de agosto de 2006, CLH puso en servicio su primera instalación de almacenamiento, mezcla en el brazo de carga y expedición de biodiésel en Villaverde (Madrid). Además de esta instalación, CLH ha adaptado también durante el año con el mismo objetivo las instalaciones de Barcelona y Santurtzi (Vizcaya).
- El 28 de septiembre, CLH y la Autoridad Portuaria de la Bahía de Algeciras suscribieron un convenio que permite iniciar el trámite administrativo necesario para modificar los términos de la concesión de CLH en el Puerto de Algeciras, con el fin de modernizar y mejorar sus redes de carga y descarga de buques, así como para ampliar la capacidad de almacenamiento de la instalación.
- El 26 de octubre el Presidente de CLH, José Luis López de Silanes, se reunió con el Presidente de la Comunidad Autónoma de las Islas Baleares, Jaume Matas, para explicarle personalmente los proyectos de inversión que está desarrollando la Compañía en la Comunidad y participó posteriormente en un encuentro organizado por el Cercle Financier de Balears sobre el sector del petróleo y el papel de CLH.

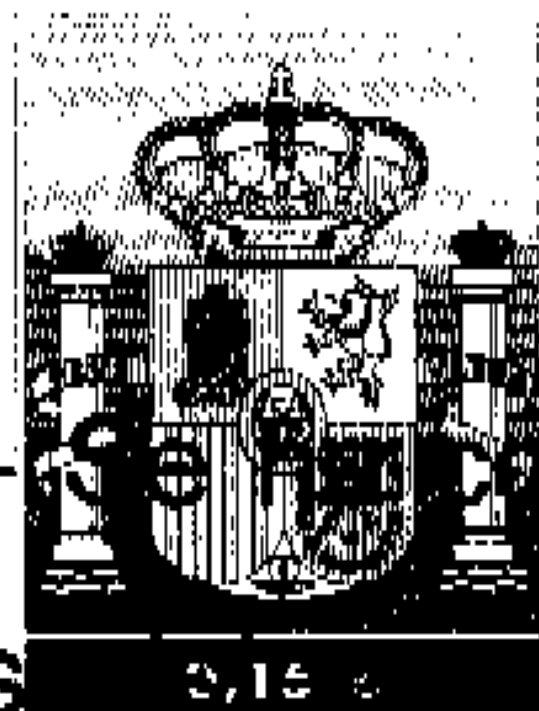


01/2007

- A principios de noviembre se presentó su nueva Web corporativa que incorpora un nuevo diseño y una completa actualización de los contenidos.
- El 14 de noviembre el Rectorado de la Universidad Politécnica de Madrid y CLH firmaron un convenio de colaboración que ampara la creación de la Cátedra CLH de Metrología de los Hidrocarburos en la Escuela Técnica Superior de Ingenieros de Minas.
- El 22 de noviembre, CLH inauguró la nueva instalación de almacenamiento de Vizcaya. Esta nueva instalación, que ha supuesto una inversión de 67 millones de euros, cuenta con 17 tanques de almacenamiento y una capacidad total de 209.000 metros cúbicos y permite mejorar el sistema de almacenamiento y distribución de productos petrolíferos del País Vasco y las Comunidades limítrofes.
- El 30 de noviembre, CLH obtuvo el IX Premio Medio Ambiente Garrigues-Expansión a la mejor iniciativa medioambiental, dentro de la categoría Gestión Ambiental Sostenible. Dicho premio fue entregado por la Ministra de Medio Ambiente, Cristina Narbona, al Presidente de CLH, José Luis López de Silanes.
- El 28 de diciembre, CLH procedió a enajenar los terrenos que ocupaba la instalación desactivada del Grao de Valencia a la sociedad Acinelav Inversiones 2006, S.L. por 300 millones de euros.

ACTIVIDAD COMERCIAL

- Biodiésel.- Durante el ejercicio 2006 se ha materializado la entrada de CLH en el mercado de servicios de mezcla en brazo de carga de carburantes biológicos, en concreto biodiésel, en proporciones del 5 al 30%. Se ha comenzado a prestar el servicio en 3 instalaciones de almacenamiento, se han realizado visitas técnicas a la mayoría de las plantas productoras de biocarburantes y se han tenido entrevistas con todos los agentes de mercado que demandaban este nuevo servicio.



7U3756122

01/2007

- Carga de camiones cisterna.- Se ha conseguido bajar en el año 2006 el tiempo medio de carga de camiones en las instalaciones de almacenamiento de CLH de los 37 minutos de 2005 a 32 minutos, reducción próxima al 15 por 100, gracias a la ampliación del número de isletas de carga, al aumento del número de brazos en otras y a la adecuación de las combinaciones de brazos a la estructura de la demanda de productos en cada instalación. El objetivo de la Compañía de minorar los tiempos de carga ha sido bien recibido por los clientes, que han percibido la mejora y reconocido el esfuerzo realizado. También han valorado positivamente la disminución de incidencias relacionadas con las averías de cargaderos y las mejoras en la planificación del mantenimiento de los mismos, que han evitado paralizaciones en horarios de mayor afluencia.
- Descargas de buques.- Se han realizado actuaciones en varios puertos para mejorar las condiciones del servicio de recepción de productos por buque tanque, principalmente abriendo una nueva entrada marítima por Huelva, aumentando notablemente los calados en Gijón, Motril e Ibiza y los caudales de descarga en Palma, Motril y Huelva. También se ha llegado a un acuerdo con la Autoridad Portuaria de Barcelona que permitirá en un futuro incrementar el calado hasta 14 metros y los caudales de modo considerable. Estas actuaciones, junto con otras mejoras en la operativa de CLH en relación a la entrada de importaciones, servirán para incrementar la cuota de mercado de la Compañía en este segmento, además de mejorar el servicio a los clientes habituales.
- Aditivación.- Se ha mejorado la gestión de la aditivación diferenciada, sobre todo con las nuevas herramientas informáticas que recogen existencias y consumos, puestas a disposición de los clientes a través del Sistema Informático de Operadores (SIO). También ha sido muy bien valorada por nuestros clientes la aditivación para mejorar el POFF de los gasóleos en la descarga de buques tanques.
- Comunicación.- Se ha mantenido a lo largo del año la iniciativa de mostrar la Compañía a los clientes, organizando visitas con Repsol, Cepsa, BP, Disa y

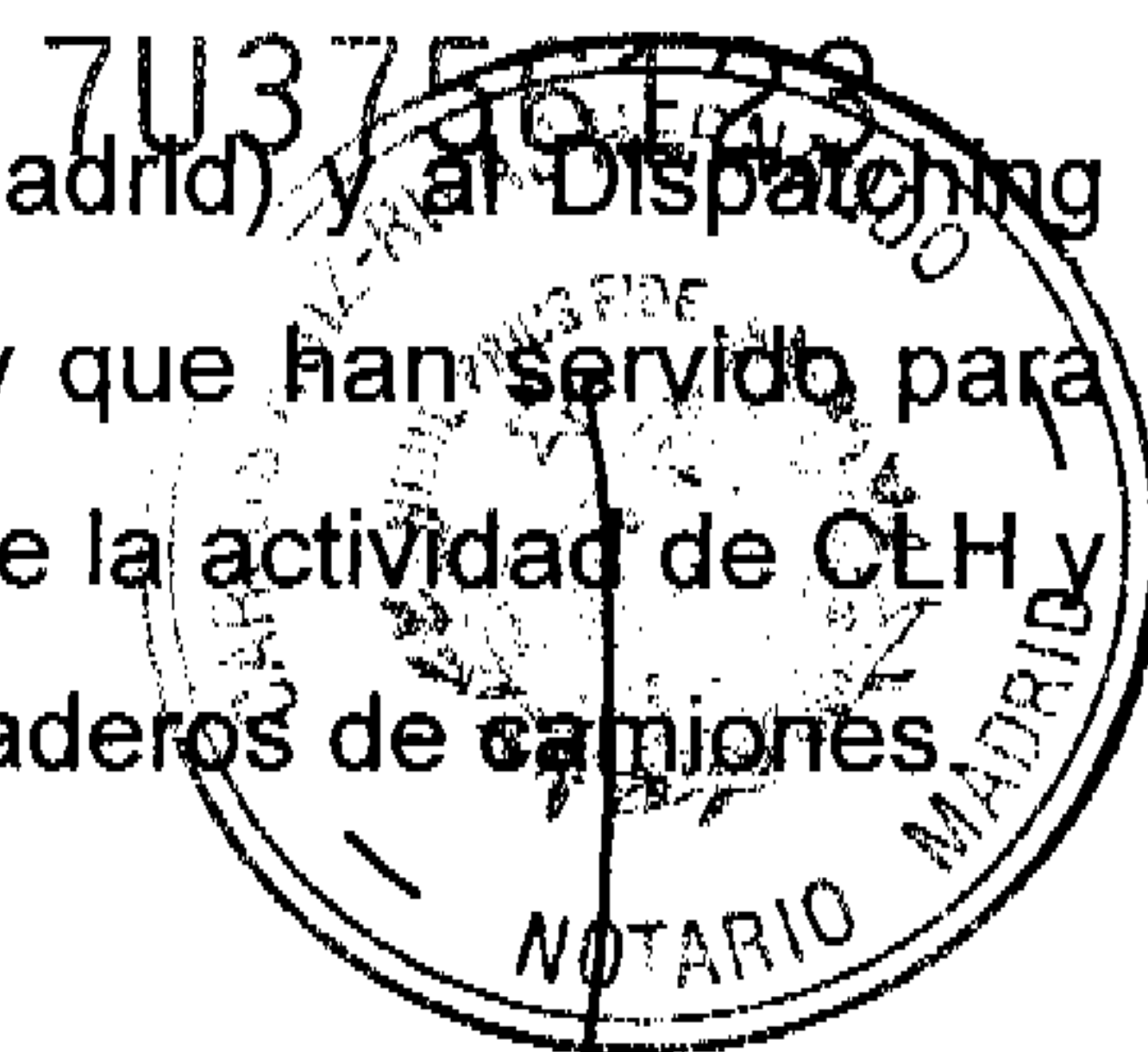
01/2007



ESTADO
DEL ESTADO



instalación de almacenamiento de Torrejón (Madrid) y al Dispatching de Oleoductos, visitas que comenzaron en el año 2007 y que han servido para mejorar el conocimiento que tenemos de nuestros clientes sobre la actividad de CLH y sobre la operativa de gestión de los oleoductos y los cargaderos de camiones.



- Prácticas colaborativas.- Se ha apoyado el marketing de nuestros clientes en base a mejoras informáticas en las instalaciones de almacenamiento de CLH. Las nuevas impresoras láser disponibles en las salidas han posibilitado la impresión de logotipos en los albaranes emitidos por CLH, y ha sido recibida esta opción como facilitadora de la función comercial de los operadores de cara a sus clientes finales. Asociada a esta emisión de albaranes se están enviando las imágenes escaneadas de los documentos, una vez recogidas las firmas de los destinatarios, a los clientes que lo han demandado. Este servicio supone una ayuda administrativa importante para los operadores y una sensible mejora de la imagen de nuestros sistemas de información de cara a los usuarios externos.
- Gestión de muestras de los servicios de búnker.- Se inició el año con la puesta en marcha de la normativa MARPOL para preservar el mar de vertidos contaminantes, lo que ha demandado por parte de nuestros clientes un adecuado sistema de gestión de las muestras de los servicios de búnker. Se está preparando una aplicación informática para imprimir las etiquetas con códigos de barras en impresoras láser y que dichos códigos permitan posteriormente utilizar lectores ópticos para identificar las muestras devueltas y custodiadas en los almacenes de CLH.

4. PLANES DE FUTURO

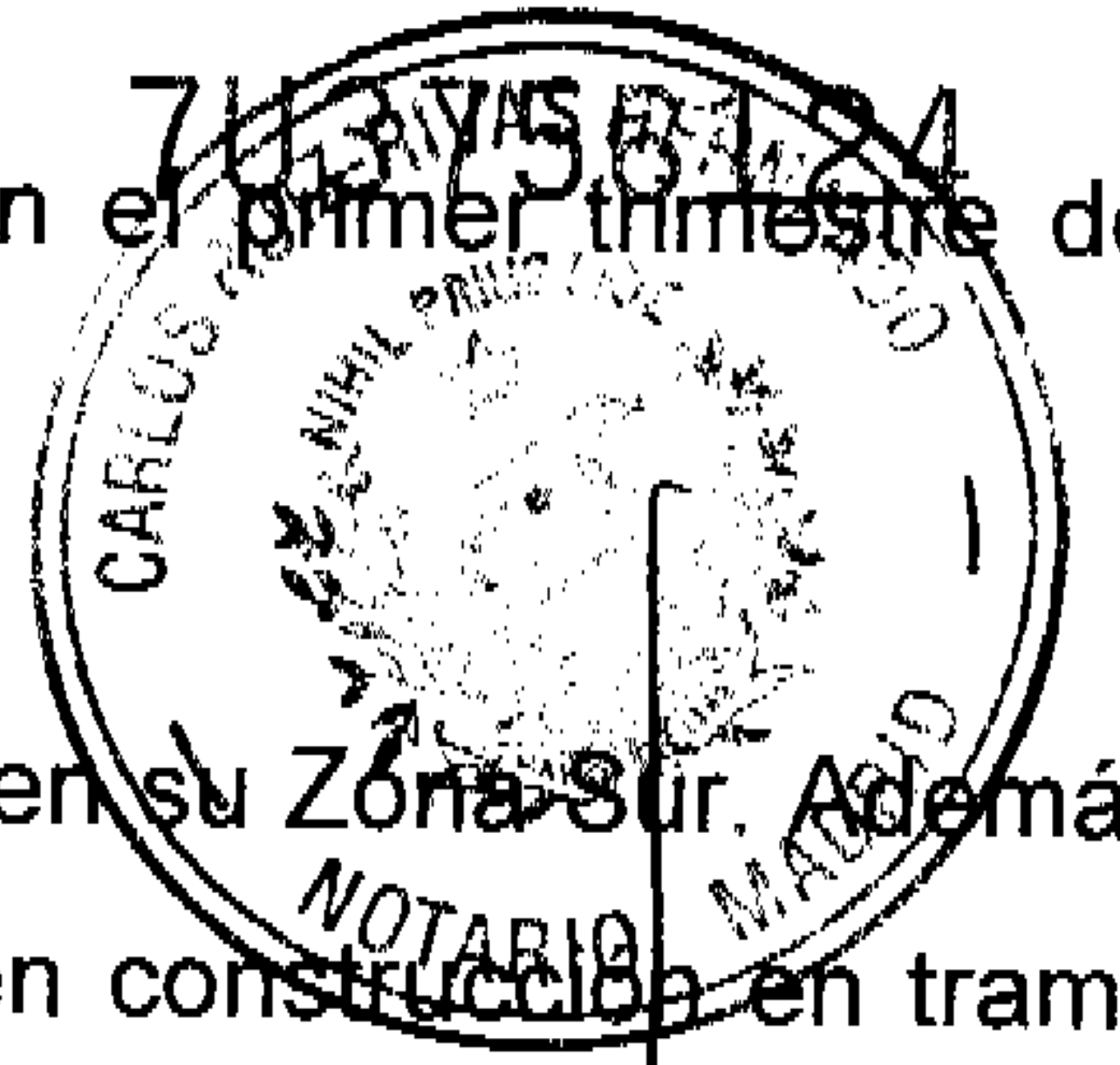
Durante los próximos años, aunque pendiente de articular en forma definitiva y de la aprobación del Plan Estratégico 2007-2011, CLH, desarrollará numerosas actuaciones, algunas de las cuales corresponden a proyectos iniciados con anterioridad a 2007 y otras a obras que darán comienzo en este mismo año o en años sucesivos, entre las que merecen destacarse, como más significativas, las siguientes:

W.

01/2007

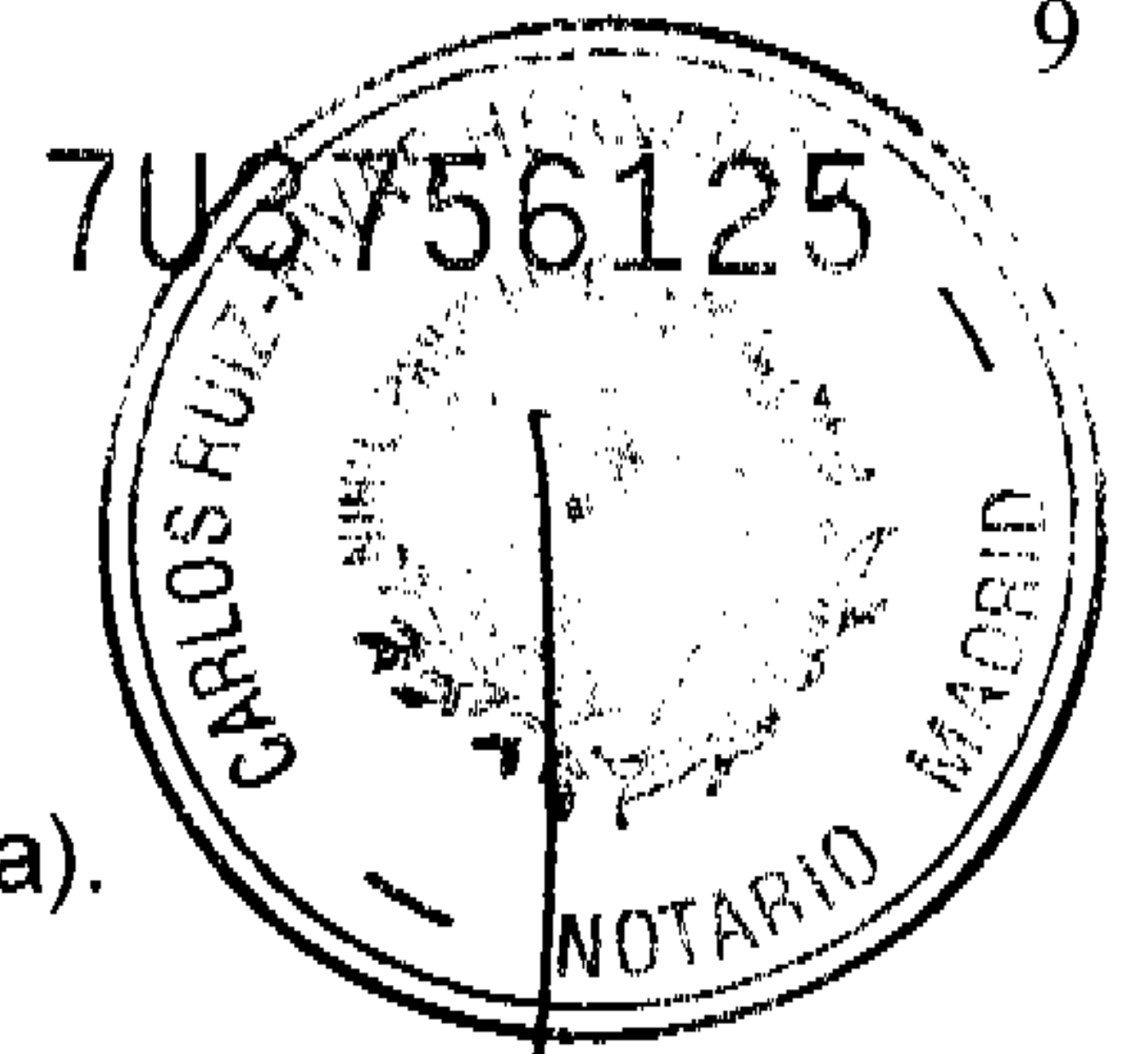


- marcha del oleoducto Zaragoza-Torrejón en el primer trimestre del año 2008.



- Nuevos desdoblamientos del oleoducto Rota-Zaragoza en su Zona Sur. Además del tramo ya puesto en marcha en el año 2006, está en construcción en tramo entre Conquista y Almodóvar, esperándose quede finalizado en el tercer trimestre de 2007. El resto de actuaciones se realizarán entre El Arahal y Adamuz, esperándose que estén operativos en el tercer trimestre de 2009. Simultáneamente se procederá a ampliar la capacidad de bombeo a lo largo de la línea.
- Asimismo, se triplicará el oleoducto entre Puertollano y Madrid.
- Construcción de nuevos tanques para dar cumplimiento a los contratos suscritos con Cores. La primera fase, que supone construir una capacidad de almacenamiento de 620.000 metros cúbicos, contempla actuaciones en Albuixech (Valencia), Almodóvar (Ciudad Real), El Arahal (Sevilla), Cartagena (Murcia), Huelva y, eventualmente, Rivabellosa (Álava). Se dispondrá de los primeros tanques a finales de 2007 y principios de 2008, completándose el proyecto a mediados de este último año. La segunda fase, que supone construir 700.000 metros cúbicos adicionales, se realizará también en Albuixech (Valencia), Almodóvar (Ciudad Real) y El Arahal (Sevilla), extendiéndose a Rota (Cádiz), Son Banya (Mallorca) y a la nueva instalación de almacenamiento de Burgos. Este proyecto deberá estar concluido a finales del año 2008.
- Se ampliará también la capacidad de almacenamiento, al margen de los compromisos suscritos con Cores, para cubrir las necesidades operativas del sistema logístico de CLH y la demanda adicional de existencias de seguridad, en las instalaciones de almacenamiento de Barcelona, Navarra y León, así como en la instalación especializada en suministros búnker de Algeciras (Cádiz). Estos proyectos se irán desarrollando gradualmente y se concluirán en el año 2009.
- Nueva instalación de almacenamiento de Salamanca, en el término municipal de Castellanos de Moriscos.

Handwritten signature or initials.



01/2007

- Nueva instalación de almacenamiento de Burgos.
- Nueva instalación de almacenamiento de Mahón (Menorca).
- Extensión del servicio de almacenamiento y expedición de biocarburantes a nuevas instalaciones de almacenamiento.
- Traslado de las oficinas centrales a un nuevo edificio en construcción en la calle Titán 13 a finales del año 2007
- Traslado del Laboratorio Central a Torrejón (Madrid) durante el año 2008.
- Conexión directa de la instalación de almacenamiento de Torrejón (Madrid) con el sistema hidrante de la instalación aeroportuaria de Barajas (Madrid) para dar cumplimiento al acuerdo de mejora del abastecimiento del Aeropuerto de Barajas suscrito entre Aena y CLH Aviación S.A.

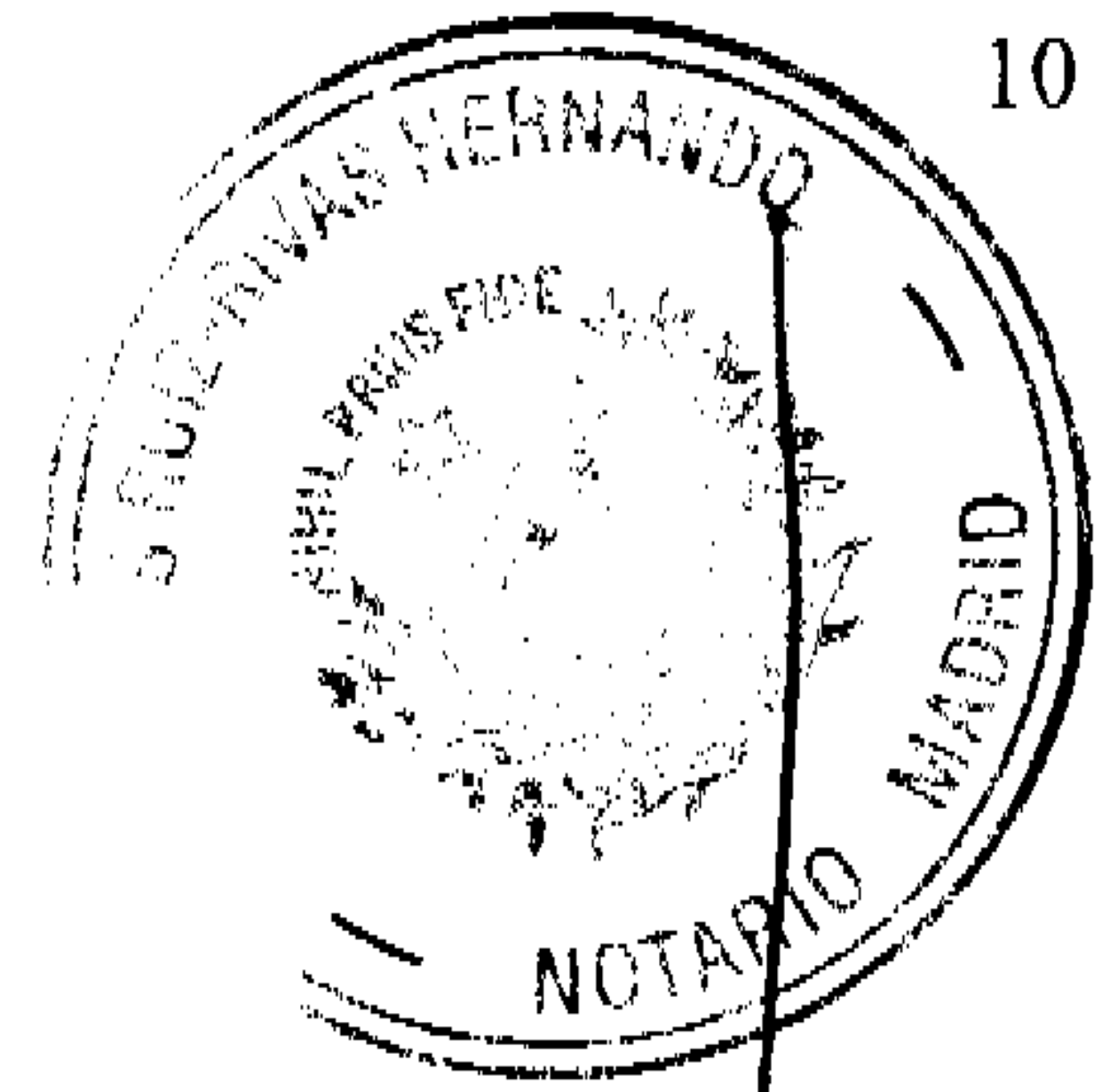


7U3756126

10

01/2007

ADMINISTRACION DE NOTARIOS



D. José Luis López de Silanes Busto

D. Ahmed Hassan Al-Dheeb

D. Musab Abdullah Al-Mahruqi

D. ~~Pedro~~ João Brito

D. ~~Raimundo~~ Baroja Rieu

D. Francesc ~~Caminal~~ Badia

D. Demetrio Carceller Arce

D. Leigh Saunders Cruess

China Aviation Oil (Singapore) Corp., Ltd.

D. Patrick D. Daniel

Handwritten mark

7U3756127



01/2007

D. José Luis Díaz Fernández

D. Pedro Fernández Frías

D. Félix de Miguel Lalinde

D. Stephen Joseph James Letwin

D. Douglas Montgomery Duque

D. Luis Javier Navarro Vigil

D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga

D. Dominique de Riberolles

D. Luis Suárez de Lezo Mantilla

D. Stephen John Wlori

Handwritten initials



7U3756128

12

01/2007

CERTIFICADO: Que el presente documento en el que se integra el Informe de Gestión de la COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A., y que consta de doce páginas, ha sido aprobado por el Consejo de Administración, en su reunión del día 27 de marzo de 2007 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 del consejero China Aviation Oil (Singapore) Corp. Ltd. que no ha asistido a la reunión. Se hace constar que los consejeros D. Musab Abdullah Al-Mahruqi y D. Douglas Montgomery Duque han firmado el presente documento en su propio nombre y derecho; y, asimismo, el primero en representación del consejero D. Ahmed Hassan Al-Dheeb y el segundo en representación de los consejeros D. Leigh Saunders Cruess, D. Patrick Darold Daniel, D. Stephen Joseph James Letwin y D. Stephen John Wuori.

Madrid, veintisiete de marzo de dos mil siete.

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

Fdo. Luis Valero Quirós

LEGI...//..

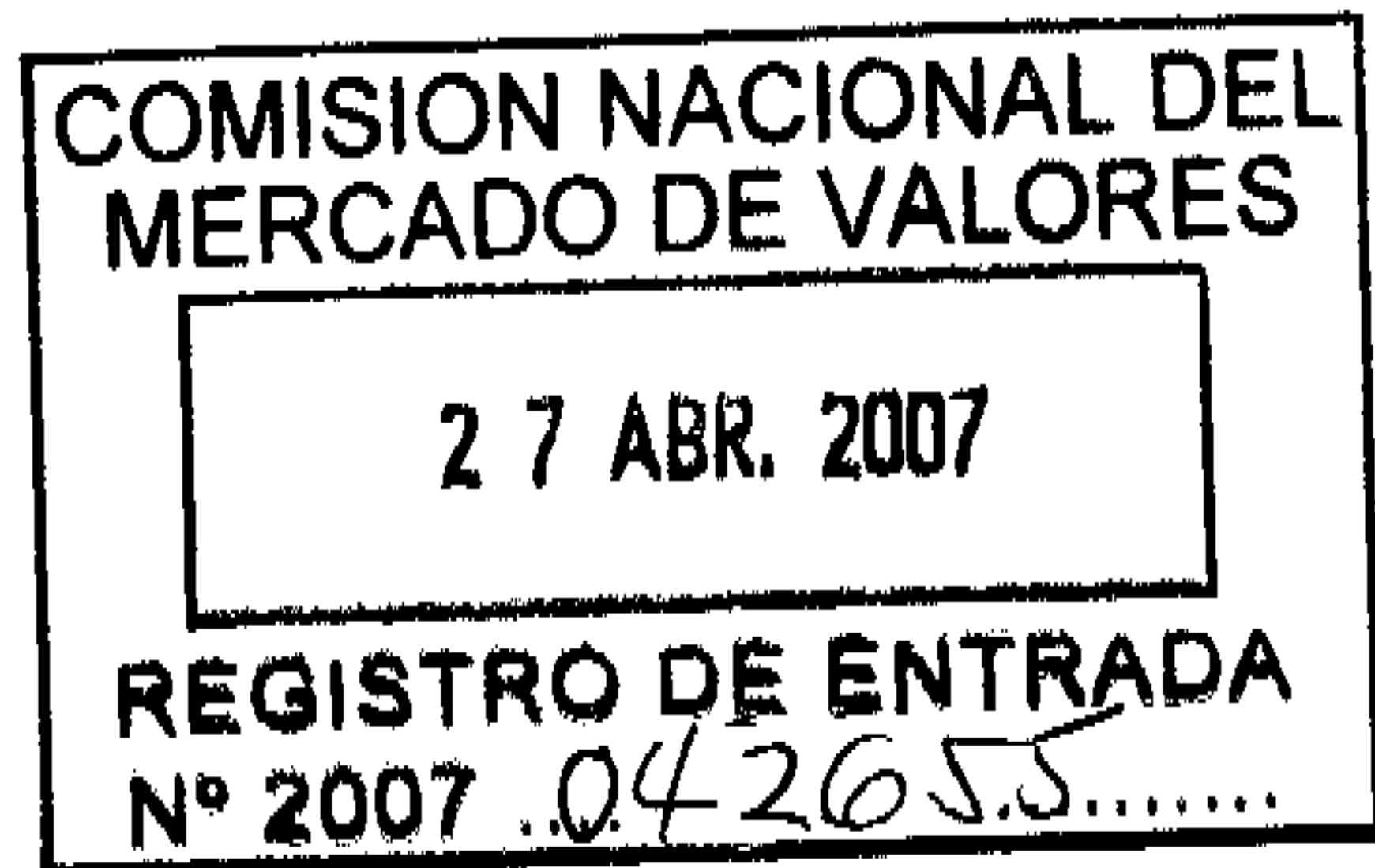
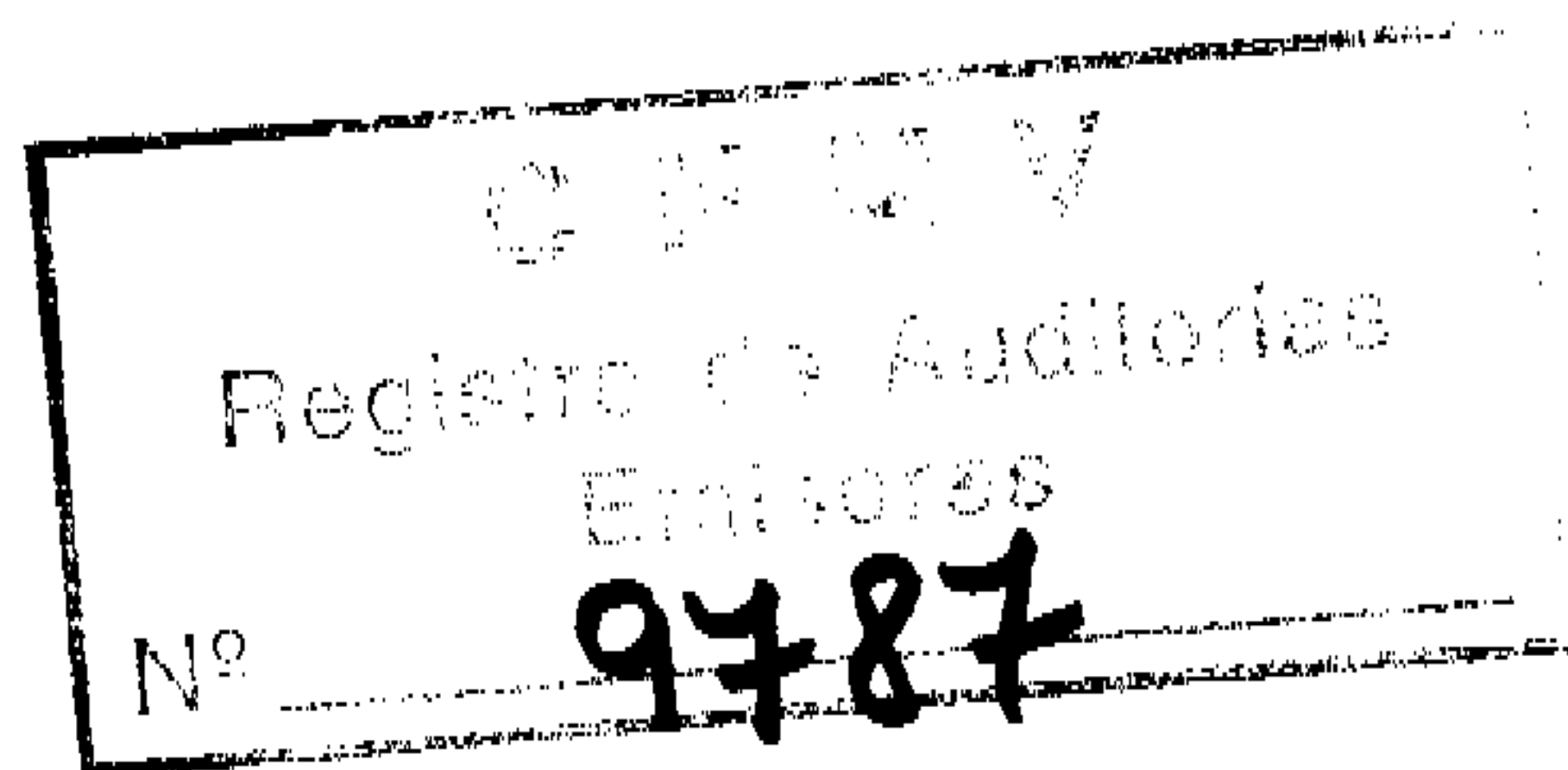
..//..TIMONIO:

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 exclusivo para documentos Notariales, serie 7U, números 3756116, 3756117, 3756118, 3756119, 3756120, 3756121, 3756122, 3756123, 3756124, 3756125, 3756126, 3756127, y el del presente, han sido cotejadas por mí con el original exhibido, que devuelvo al presentante, siendo aquellas su exacta reproducción.

Dejo asiento en mi Libro Indicador con el números 426. ---
Madrid, a veintiocho de marzo de dos mil siete.





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 2006

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

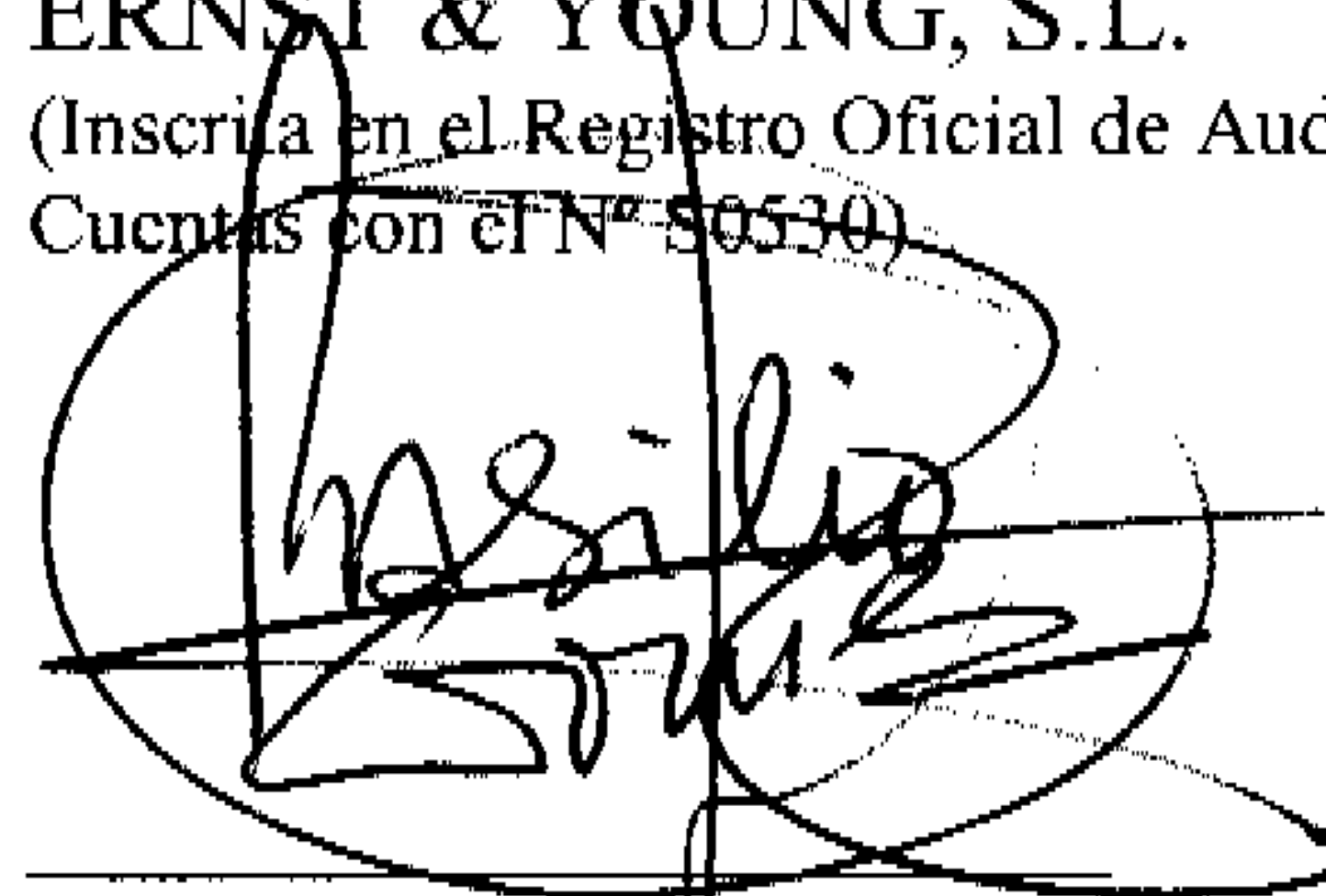
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. y su sociedad dependiente (en adelante Grupo CLH), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria 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 en España, 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 situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 29 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

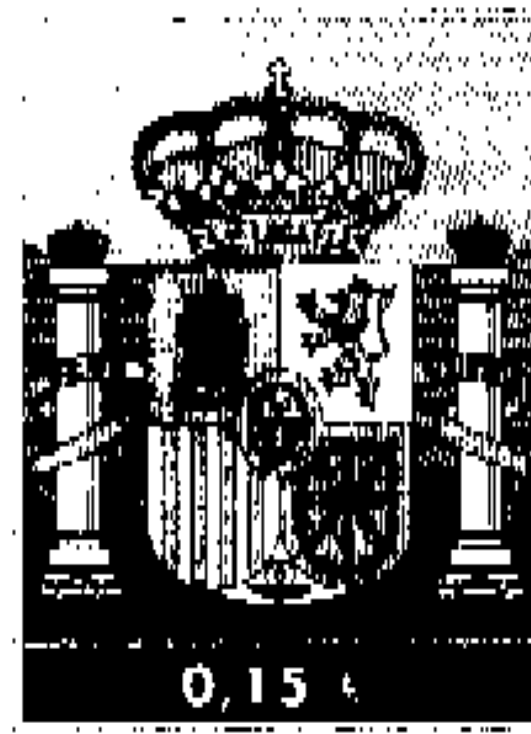
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo CLH al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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° 80530)


Basilio Gómez Salinas

28 de marzo de 2007



7U3756410

01/2007

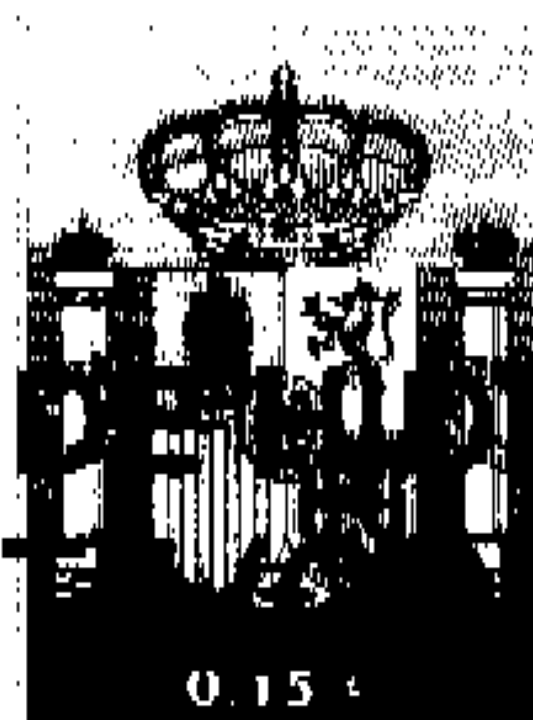
REPRODUCTION



**COMPañÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.
Y SU SOCIEDAD DEPENDIENTE (GRUPO CLH)**

**Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio
anual terminado el 31 de diciembre de 2006**

01/2007


**COMPANÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS
SOCIEDAD DEPENDIENTE DEL GRUPO CLH)**


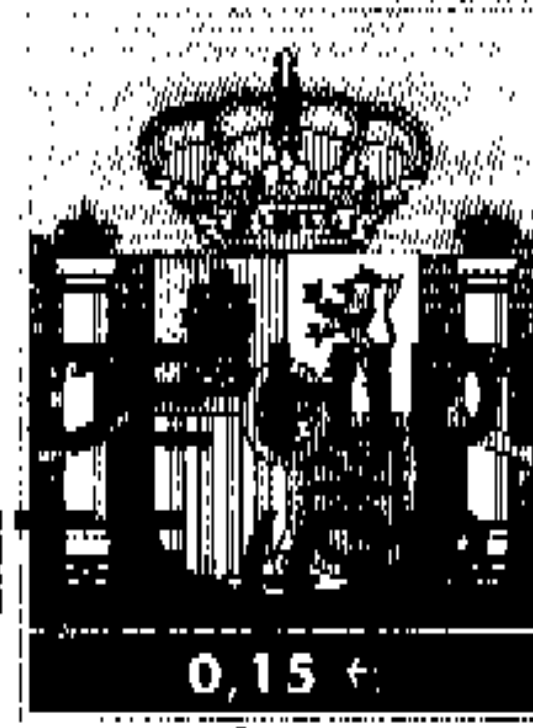
Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en miles de euros)

ACTIVO	2006	2005	Nota
Inmovilizado material	736.335	674.123	4
. Terrenos y construcciones	303.385	286.638	
. Instalaciones técnicas y maquinaria	1.279.179	1.198.052	
. Otro inmovilizado	120.413	114.833	
. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	110.601	99.803	
. Amortizaciones	(1.077.243)	(1.025.203)	
Inversiones inmobiliarias	2.040	2.588	5
Activos intangibles	1.423	1.575	6
Activos financieros no corrientes	9.502	10.152	7
Otros activos no corrientes	581	862	3j
Activos por impuestos diferidos	25.507	28.522	17
ACTIVOS NO CORRIENTES	775.388	717.822	
Existencias	19.552	17.494	8
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	837.919	847.326	9
. Cuentas a cobrar a clientes	76.405	77.373	
. Cuentas a cobrar a empresas vinculadas	730.241	742.072	
. Otras cuentas a cobrar	31.273	27.881	
Otros activos financieros corrientes	771	754	
Activos por impuestos corrientes	42.967	49.689	17
Otros activos corrientes	7.352	8.865	
Efectivo y equivalentes al efectivo	108.295	266	10
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.553	516	5
ACTIVOS CORRIENTES	1.021.409	924.910	
TOTAL ACTIVO	1.796.797	1.642.732	

Las notas 1 a 27 incluidas en la Memoria Consolidada forman parte de estos Balances de Situación Consolidados.

01/2007


COMPANÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH S.A.
SOCIEDAD DEPENDIENTE DEL GRUPO CLH)


Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2006	2005	Nota
Capital	84.070	84.070	11
Reservas no distribuibles	139.548	138.626	11
Ganancias acumuladas	376.995	157.439	
. Beneficio del ejercicio	352.718	142.035	
. Otras ganancias acumuladas	24.277	15.404	
Dividendos a cuenta	(100.184)	(79.867)	12
PATRIMONIO NETO	500.429	300.268	
Deudas con entidades de crédito	93.329	125.500	13
Provisiones	100.456	122.661	14
Otros pasivos no corrientes	17.506	17.372	15
Pasivos por impuestos diferidos	22.309	5.427	17
PASIVOS NO CORRIENTES	233.600	270.960	
Deudas con entidades de crédito	0	76.147	13
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	54.202	55.448	16
. Cuentas a pagar a terceros	52.309	52.270	
. Cuentas a pagar a empresas vinculadas	1.893	3.178	
Pasivos por impuestos corrientes	125.991	69.384	17
Otros pasivos corrientes	882.575	870.525	16
PASIVOS CORRIENTES	1.062.768	1.071.504	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.796.797	1.642.732	

Las notas 1 a 27 incluidas en la Memoria Consolidada forman parte de estos Balances de Situación Consolidados.


COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE PROCARBUROS CLH
SOCIEDAD DEPENDIENTE DEL GRUPO CLH)

7U3756413U



01/2007

Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresadas en miles de euros)

	2006	2005	Nota
Ingresos ordinarios	496.114	493.670	18
Otros ingresos	54.562	47.419	18
Variación de existencias de productos terminados	4.778	4.902	
Aprovisionamientos	(148.733)	(156.571)	
Gastos de personal	(139.186)	(139.492)	18
Dotación a la amortización	(66.344)	(63.749)	18
Otros gastos	(8.156)	(6.252)	
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	193.035	179.927	
Ingresos financieros	8.020	5.966	18
Gastos financieros	(7.359)	(4.010)	
Diferencias de cambio (neto)	185	215	
NETO DE OPERACIONES FINANCIERAS	846	2.171	
Resultado neto de enajenación de activos no corrientes	298.251	36.215	18
Otras ganancias	17.320	268	
Otras pérdidas	(12.598)	(16.429)	18
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	496.854	202.152	
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	(144.136)	(60.117)	17
BENEFICIO DEL EJERCICIO	352.718	142.035	18
BENEFICIO BÁSICO Y DILUIDO POR ACCIÓN (euros)	5,03	2,03	25

Las notas 1 a 27 incluidas en la Memoria Consolidada forman parte de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas.


COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS (GRUPO CLH)
ENTIDAD DEPENDIENTE (GRUPO CLH)


01/2007

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en miles de euros)

	2006	2005
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Cobros por ventas y prestación de servicios	560.302	558.521
Cobros por otros intereses financieros	6.287	4.765
Liquidación neta de impuestos (Especiales e IVA)	37.568	24.682
Pagos por gastos de personal	(131.046)	(132.340)
- Recurrentes	(115.880)	(113.358)
- No recurrentes	(15.166)	(18.982)
Pagos por gastos de explotación	(242.435)	(226.121)
Otros cobros/pagos de explotación	1.851	3.321
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	232.527	232.828
Pagos por impuesto de sociedades	(60.410)	(65.756)
Flujo neto de efectivo de las actividades de explotación	172.117	167.072
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de activos materiales e inmateriales	356.064	51.622
Cobros procedentes de subvenciones oficiales de capital	106	1.500
Cobros procedentes de las ventas de activos financieros no corrientes	0	192
Cobros por dividendos de activos financieros no corrientes	1.027	1.027
Pagos por la adquisición de activos materiales e inmateriales	(155.112)	(109.124)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	202.085	(54.783)
Flujos Generados / Consumidos	374.202	112.289
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros por intereses de inversiones financieras	200	93
Pagos por intereses de deuda financiera	(7.415)	(3.999)
Dividendos distribuidos	(150.830)	(114.430)
Variación neta endeudamiento	(108.097)	3.903
- Pagos por reembolso de préstamos a largo plazo	(136.750)	(10.500)
- Cobros de préstamos a largo plazo	104.919	0
- Variación endeudamiento a corto plazo	(76.266)	14.403
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(266.142)	(114.433)
Efectos de diferencias de cambio en efectivo y equivalentes	(31)	28
Flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo	108.029	(2.116)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes de efectivo	266	2.382
Saldo final de efectivo y equivalentes de efectivo	108.295	266

Notas:

Los pagos por gastos de explotación incluyen los correspondientes a la aplicación de provisiones por responsabilidades fiscales por importe de 40.434 y 32.692 miles de euros en los años 2006 y 2005, respectivamente.

En la variación neta de endeudamiento se excluye la de los gastos por formalización de deudas, que en 2006 ha supuesto un incremento de 221 miles de euros y en 2005 un incremento de 7 miles de euros.

Las notas 1 a 27 incluidas en la Memoria Consolidada forman parte de estos Estados de Flujos de Efectivo Consolidados.

01/2007

COMPañA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A. Y SU SOCIEDAD DEPENDIENTE (GRUPO CLH)



Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresado en miles de euros)

	1 de enero de 2005	Movimientos 2005				31 de diciembre de 2005	Movimientos 2006			31 de diciembre de 2006		
		Reparto resultado de 2004	Aplicación reserva especial	Dividendo a cuenta resultado 2005	Resultado ejercicio 2005		Reparto resultado de 2005	Permuta de tipo de interés	Dividendo a cuenta resultado 2006		Resultado ejercicio 2006	
<input type="checkbox"/> Capital	84.070					84.070						84.070
<input type="checkbox"/> Reservas no distribuibles	137.857	772	-3	0	0	138.626	922	0	0	0	0	139.548
Reserva legal	18.361	772				19.133	922					20.055
Reserva de revalorización RDL 7/96	119.303					119.303						119.303
Ajustes del capital a euros y otras	193		-3			190						190
<input type="checkbox"/> Ganancias acumuladas	111.596	-96.192	0	0	142.035	157.439	-132.141	-1.021	0	352.718		376.995
Reserva voluntaria	6.691	7.018				13.709	8.335					22.044
Reservas de primera aplicación NIIF	5.758	-4.063				1.695	1.559					3.254
Resultados	99.147	-99.147			142.035	142.035	-142.035			352.718		352.718
Permuta de tipo de interés								-1.021				-1.021
<input type="checkbox"/> Dividendo a cuenta	-66.556	66.556			-79.867	-79.867	79.867		-100.184			-100.184
<input type="checkbox"/> Total patrimonio neto	266.967	-28.864	-3		142.035	300.268	-51.352	-1.021	-100.184	352.718		500.429

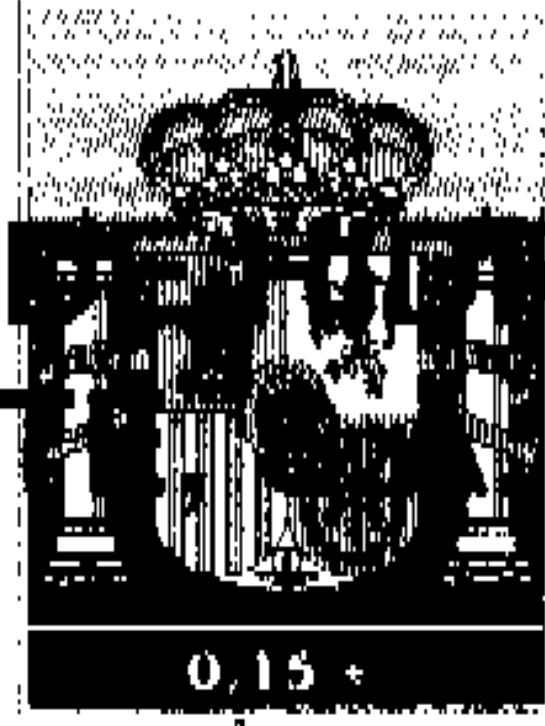


Las notas 1 a 27 incluidas en la Memoria Consolidada forman parte del Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado

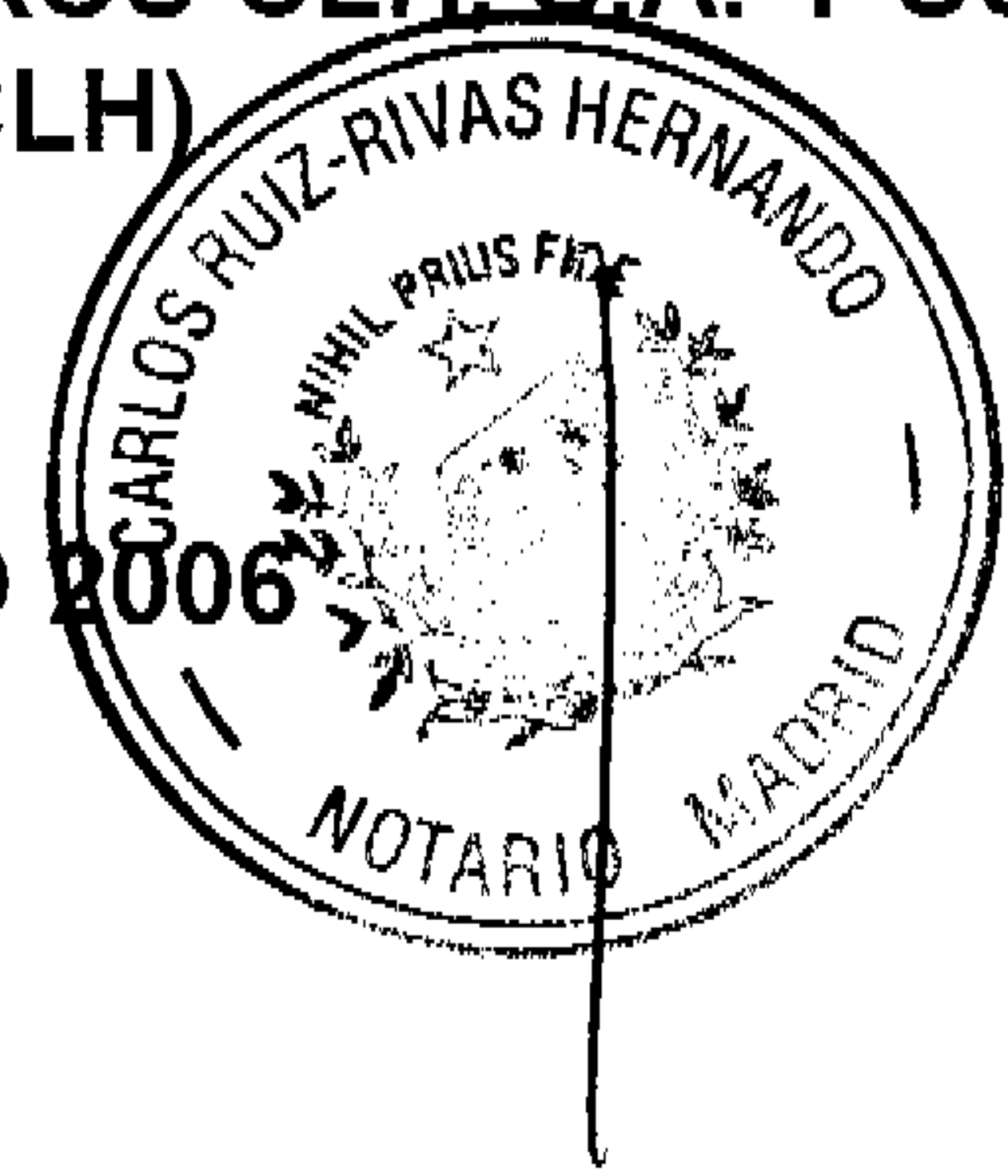
01/2007



COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A. Y SU
 SOCIEDAD DEPENDIENTE (GRUPO CLH)



7U3756416



MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2006

1. ACTIVIDAD DEL GRUPO CONSOLIDADO

Las sociedades del grupo consolidado formado por Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. y CLH Aviación, S.A. (en adelante el "Grupo" o el "Grupo CLH") tienen los siguientes antecedentes y características:

a) Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. – Sociedad dominante

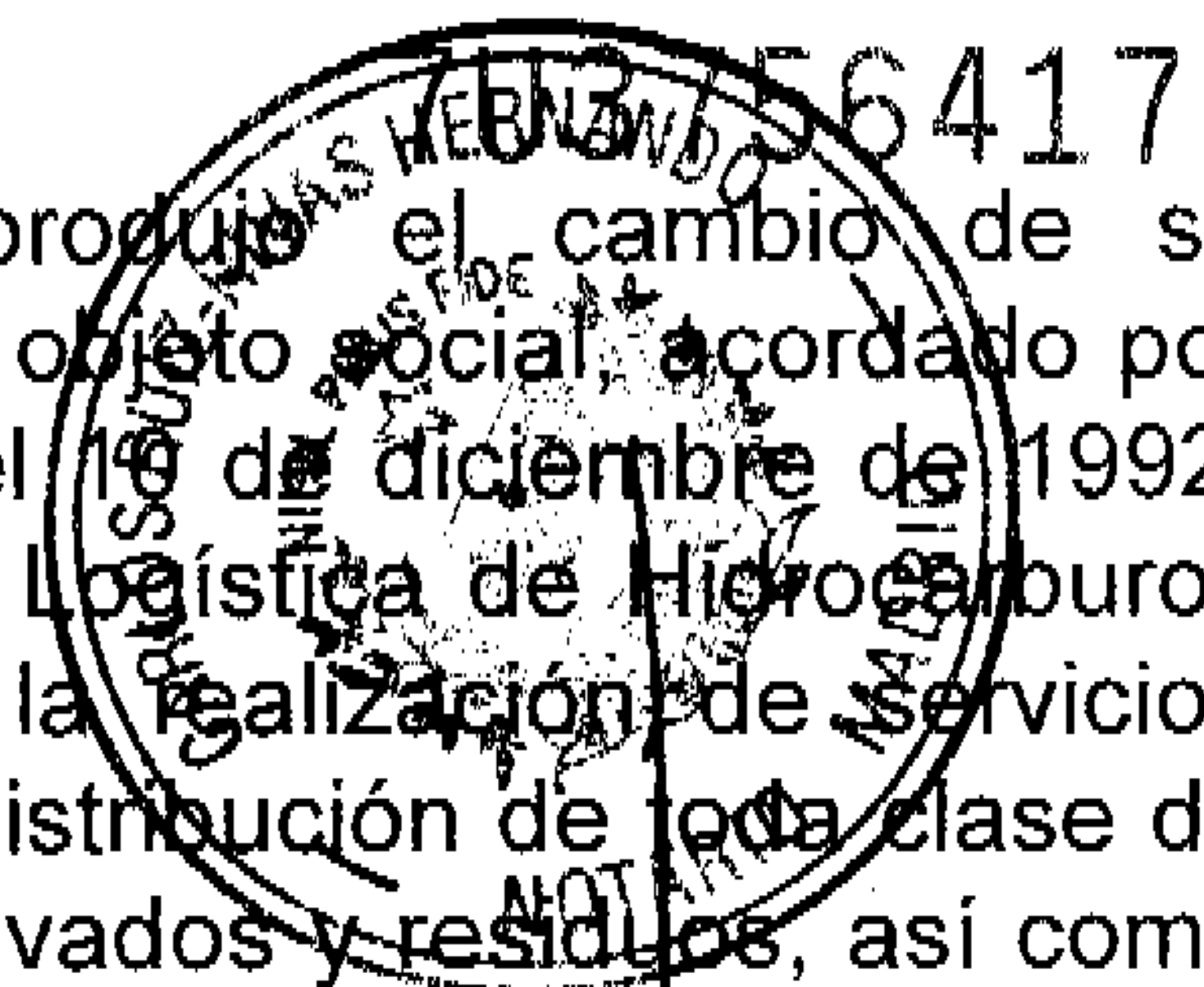
La Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. se constituyó con la denominación social de Compañía Arrendataria del Monopolio de Petróleos, S.A. el 24 de octubre de 1927 con el fin de administrar el Monopolio de Petróleos del Estado. Su objeto social era la administración, bajo la dirección del Ministerio 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.

25

01/2007



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 19 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.

Compañía Logística de Hidrocarburos, CLH, S.A. es una sociedad anónima española, cuyas acciones están admitidas a cotización en las cuatro bolsas españolas, y su domicilio social está situado en la calle Méndez Álvaro nº 44 de Madrid.

b) 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) Declaración de cumplimiento

Las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2006 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

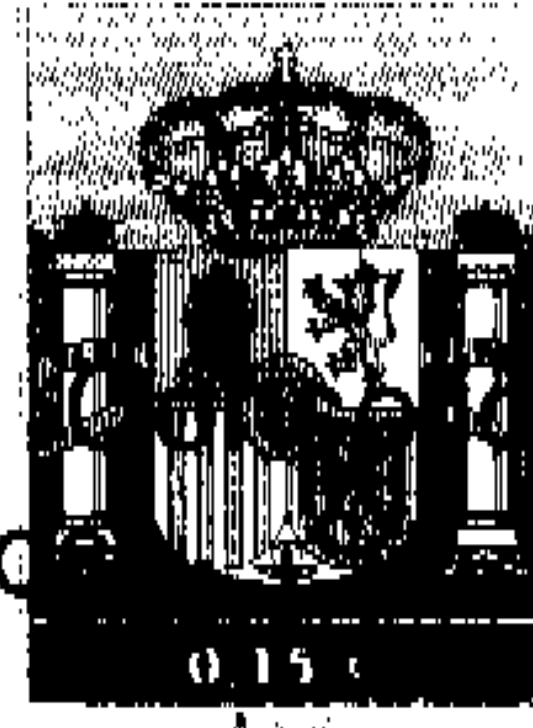
b) Imagen fiel

Estas Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo CLH muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2006, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.



01/2007

Estas Cuentas Anuales Consolidadas se presentan, salvo indicación expresa, en miles de euros.



7U3756448



Estas Cuentas Anuales Consolidadas, formuladas por los Administradores de la sociedad matriz Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. en el Consejo de Administración de fecha 27 de marzo de 2007, 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.

c) Uso de estimaciones

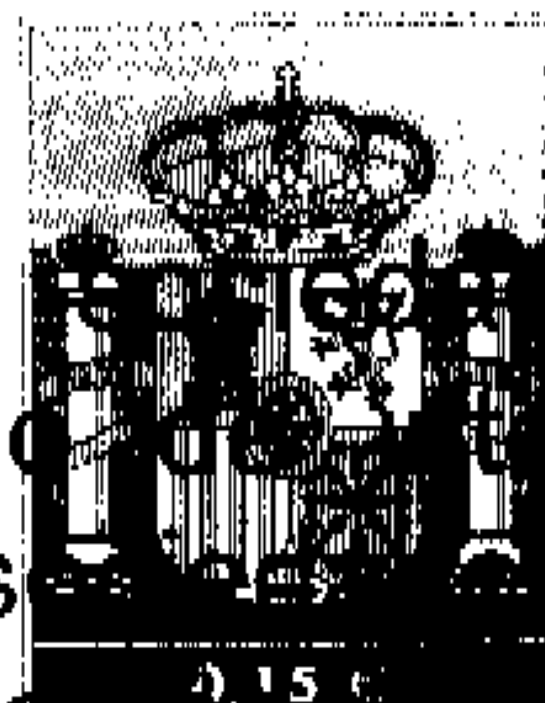
En la preparación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, de conformidad con las NIIF, se han realizado determinadas estimaciones por parte de los Administradores del Grupo, que afectan a la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos y gastos. En concreto las estimaciones más relevantes se refieren a:

- La evaluación de los activos con objeto de determinar su deterioro.
- La vida útil de los activos materiales.
- La estimación de los costes futuros para el desmantelamiento y cierre de instalaciones y restauración de los terrenos.
- La probabilidad de ocurrencia y la cuantificación de los pasivos de importe indeterminado o contingente.
- La recuperación de activos por impuestos diferidos.

Aunque estas estimaciones se han realizado con la mejor información disponible en el momento de formular las cuentas anuales, es posible que hechos posteriores obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo cual se haría de forma prospectiva en las Cuentas Anuales Consolidadas futuras.

d) Bases de consolidación

Estas Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo se han preparado a partir de los estados financieros 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%. Dicha participación le confiere a la sociedad dominante la capacidad de gobernar las políticas financieras y operativas de la sociedad dependiente, con el fin de obtener beneficios de su actividad.



01/2007

Consolidación de la entidad filial anteriormente indicada se ha realizado por el método de integración global. Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación, habiéndose diferido los resultados por operaciones entre sociedades del Grupo hasta que se realizaren con terceros.

Además, hay una entidad controlada conjuntamente (ver Nota 7) que en el proceso de consolidación, por ser irrelevante para mostrar la imagen fiel del Grupo CLH en las Cuentas Anuales Consolidadas, se ha registrado a su coste de adquisición.

Durante el ejercicio no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo CLH.

e) Comparación de la información

En cumplimiento con lo establecido en las NIIF, las Cuentas Anuales Consolidadas presentan, junto con las cifras correspondientes al ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior.

En la información correspondiente a 2005, se han reclasificado a largo plazo 6.320 miles de euros en el activo del balance desde el epígrafe "Activos por impuestos corrientes" a "Activos por impuestos diferidos". Asimismo se han reclasificado a largo plazo 984 miles de euros en el pasivo del balance desde el epígrafe "Pasivos por impuestos corrientes" a "Pasivos por impuestos diferidos".

f) Bases de valoración

Estas Cuentas Anuales Consolidadas se han preparado sobre la base del coste de adquisición, excepto para los activos financieros disponibles para la venta, que se han registrado por su valor razonable.

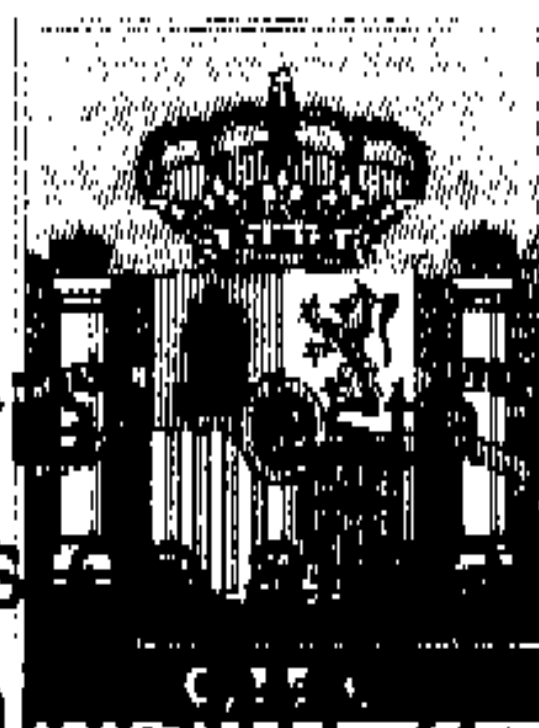
3. NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo CLH en la elaboración de sus Cuentas Anuales Consolidadas, de acuerdo con las NIIF, son las que se indican a continuación.

a) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora por su coste, neto de la amortización acumulada y, en su caso, de las pérdidas acumuladas por deterioro de su valor.

Los elementos adquiridos con anterioridad al 1 de enero de 2004, en su caso, incluyen en el coste de adquisición las revalorizaciones de activos permitidas por la Ley y a las que se acogió el Grupo CLH.



01/2007

inmovilizado material que está constituido fundamentalmente por oleoductos, instalaciones de almacenamiento de la red logística terrestre e instalaciones de suministro a buques y aeronaves. 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 existentes, se capitalizan como mayor valor del inmovilizado, dándose de baja los elementos que, en su caso, son sustituidos o renovados.

Los gastos de conservación y mantenimiento se imputan a los resultados del ejercicio en que se producen.

El inmovilizado material, neto de su valor residual, se amortiza, a partir del momento de estar disponible para su funcionamiento o uso, siguiendo el método lineal de acuerdo con la vida útil estimada de los elementos, que se detalla a continuación:

<i>Bienes</i>	<i>Años de vida útil</i>
Edificios y otras construcciones	10 a 50
Maquinaria e instalaciones:	
• Instalaciones de almacenamiento	4 a 20
• Oleoductos	8 a 15
Elementos de transporte	6 a 18
Otro inmovilizado	2 a 13

El stock de productos petrolíferos incluido en "Otro inmovilizado", que se encuentra de forma permanente cebando la red de oleoductos, se valora al menor entre el coste medio y el valor de mercado y no se amortiza.

El Grupo tiene 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 amortización de las mencionadas instalaciones se efectúa en el plazo de vigencia de las concesiones administrativas. En CLH Aviación, S.A. todas las instalaciones aeroportuarias son concesiones de AENA con distintos vencimientos hasta el año 2023.

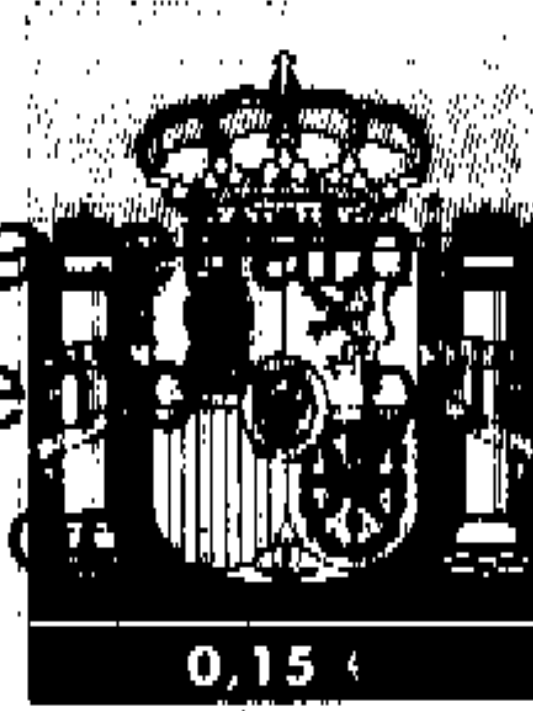
Las vidas útiles se examinan anualmente y los cambios, en caso de producirse, se incorporan a la contabilidad de forma prospectiva.

Anualmente también se verifica si hay indicio de deterioro de los activos materiales y, en caso de existir tal indicio, se realizan pruebas de deterioro del valor de dichos activos, ya sea a nivel individual o como parte integrante de las unidades generadoras de efectivo. A estos efectos, en el Grupo CLH las unidades generadoras de efectivo son: el



01/2007

servicio logístico de almacenamiento y transporte prestado por CLH y el servicio de almacenamiento y custodia a bordo de productos de aviación realizado por CLH Aviación



b) Inversiones inmobiliarias

El Grupo CLH considera inversiones inmobiliarias aquellos inmuebles que actualmente no se encuentran afectos a la explotación sino que se mantienen para su arrendamiento y/o posterior venta. Dichos inmuebles se valoran por su coste, neto de la amortización acumulada y, en su caso, de las pérdidas acumuladas por deterioro de su valor.

Las inversiones inmobiliarias se amortizan de manera lineal durante la vida útil de las mismas, que se ha estimado entre 10 y 50 años.

Las vidas útiles se examinan anualmente y los cambios, en caso de producirse, se incorporan a la contabilidad de forma prospectiva.

Anualmente también se verifica si hay indicio de deterioro de las inversiones inmobiliarias y, en caso de existir tal indicio, se realizan pruebas de deterioro del valor de dichos activos, ya sea a nivel individual o como parte integrante de las unidades generadoras de efectivo.

Las inversiones inmobiliarias se dan de baja cuando se enajenan. Las ganancias o pérdidas por la baja de los inmuebles de inversión se reconocen en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas del periodo en que se produce la enajenación.

c) Activos intangibles

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste, neto de la amortización acumulada y, en su caso, de las pérdidas acumuladas por deterioro de su valor.

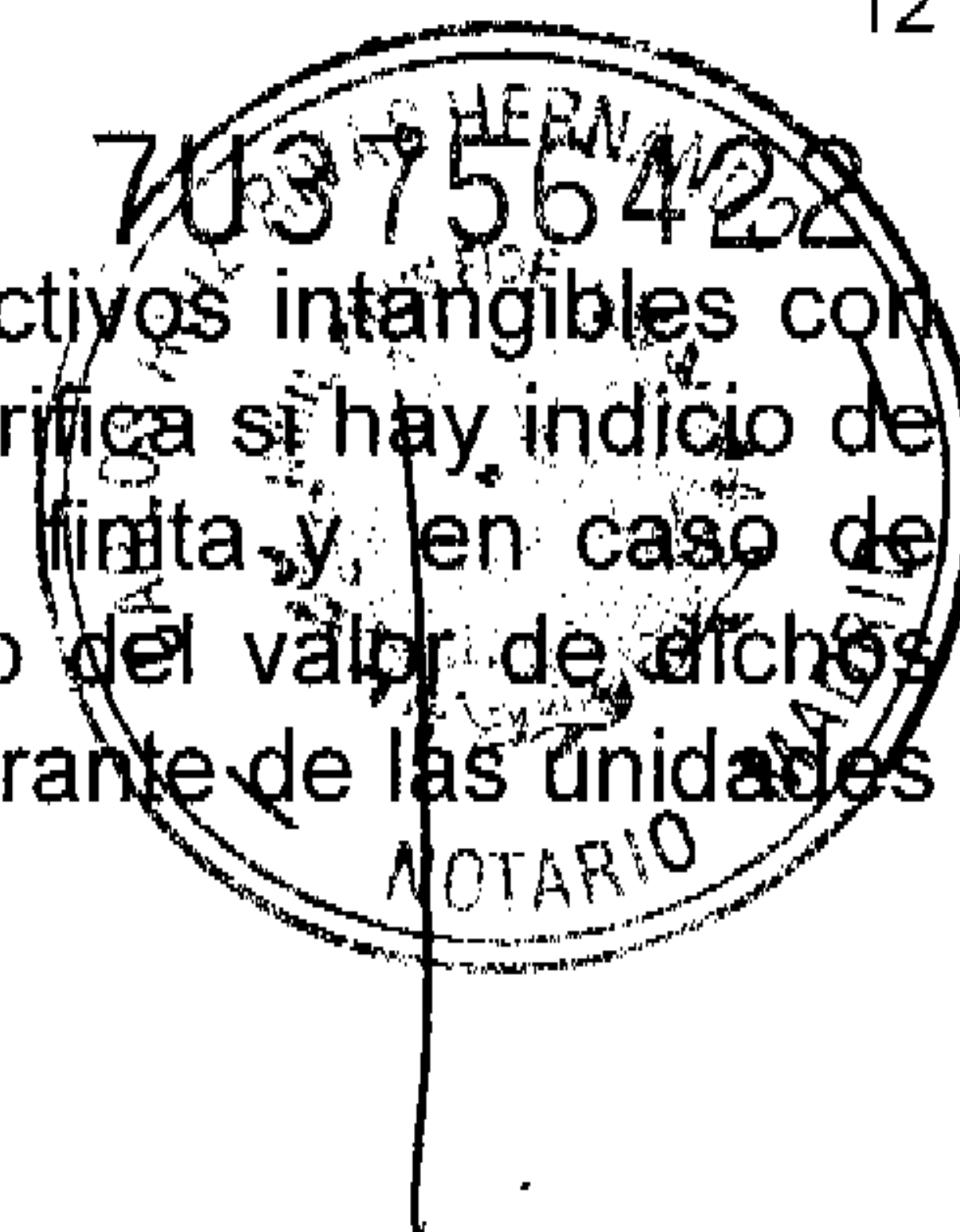
La amortización se calcula siguiendo el método lineal de acuerdo con la vida útil estimada de los elementos, que se detalla a continuación:

<i>Bienes</i>	<i>Años de vida útil</i>
Derechos de usufructo	Indefinida
Derechos de uso	14 años
Patentes	10 años

El gasto de amortización se registra en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas en el epígrafe de "Dotación a la amortización" junto con la amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.

Las vidas útiles se examinan anualmente y los cambios, en caso de producirse, se incorporan a la contabilidad de forma prospectiva.

Handwritten signature or mark.



01/2007

Se realizan pruebas de deterioro manuales de los activos intangibles con vidas útiles indefinidas. Asimismo, también se verifica si hay indicio de deterioro de los activos intangibles con vida útil finita y, en caso de existir tal indicio, se realizan pruebas de deterioro del valor de dichos activos, ya sea a nivel individual o como parte integrante de las unidades generadoras de efectivo.

d) Activos financieros

Los activos financieros disponibles para la venta consisten en inversiones de renta variable que no cotizan en un mercado organizado y cuyo valor razonable no puede determinarse de forma fiable se valoran a su coste. Dicho valor se corrige en el caso de deterioro del valor de las inversiones.

Los activos financieros de renta fija que se pretenden mantener hasta su vencimiento y los préstamos y otras partidas a cobrar, se valoran al coste amortizado, utilizando su tipo de interés efectivo salvo que los intereses implícitos o explícitos no sean significativos, en cuyo caso se valoran por su valor de reembolso. El coste amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición. Los rendimientos se reconocen en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas a medida que se devenga su rentabilidad financiera.

Los activos financieros de renta fija que no se pretenden mantener hasta su vencimiento y que no se clasifican como préstamos y otras partidas a cobrar se clasifican como activos financieros disponibles para la venta y se valoran a su valor razonable, reflejando en patrimonio la diferencia, neta del efecto impositivo, entre su valor razonable y el coste, hasta que se produzca su venta, momento en el que se traspasa a resultados.

Todas las compras y ventas de activos financieros se registran siguiendo el método de la fecha de negociación.

e) Deterioro de activos no corrientes

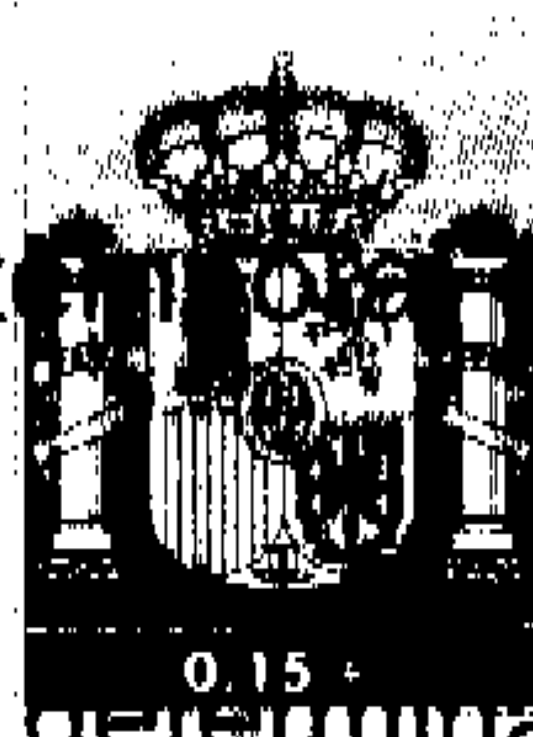
Al cierre de cada ejercicio, se somete a consideración la posibilidad de que exista indicación de deterioro de los activos no corrientes. En caso de existir tal indicación se estima el valor recuperable del activo, entendiendo éste como el mayor entre el valor en venta y el valor en uso. En el caso de que el valor recuperable sea inferior al valor en libros del activo, se considera que está deteriorado y se reduce el valor en libros hasta su importe recuperable.

Para estimar el valor en uso se descuentan a su valor actual los flujos de efectivo estimados de los próximos cinco años, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las estimaciones actuales del



ado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo.

01/2007



El valor recuperable se determina para cada activo individual, excepto cuando el activo no genere entradas de efectivo independientes de las generadas por otros activos o grupos de activos, en cuyo caso se establece en base al valor de la unidad generadora de efectivo a la que el activo pertenece.

f) Existencias

Se sigue el procedimiento de valorar las existencias a su precio de adquisición, aplicando el método del coste medio ponderado, o al valor neto de realización si éste fuese menor, siendo el valor neto de realización el importe que puede ser obtenido de la venta de las existencias en el curso normal de las operaciones después de deducir los costes necesarios para su comercialización.

g) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y los equivalentes al efectivo comprenden el efectivo en caja y bancos y los activos líquidos, que no están sujetos a cambios significativos en su valor y con un vencimiento en el momento de su adquisición de tres meses o menor.

h) Pasivos financieros

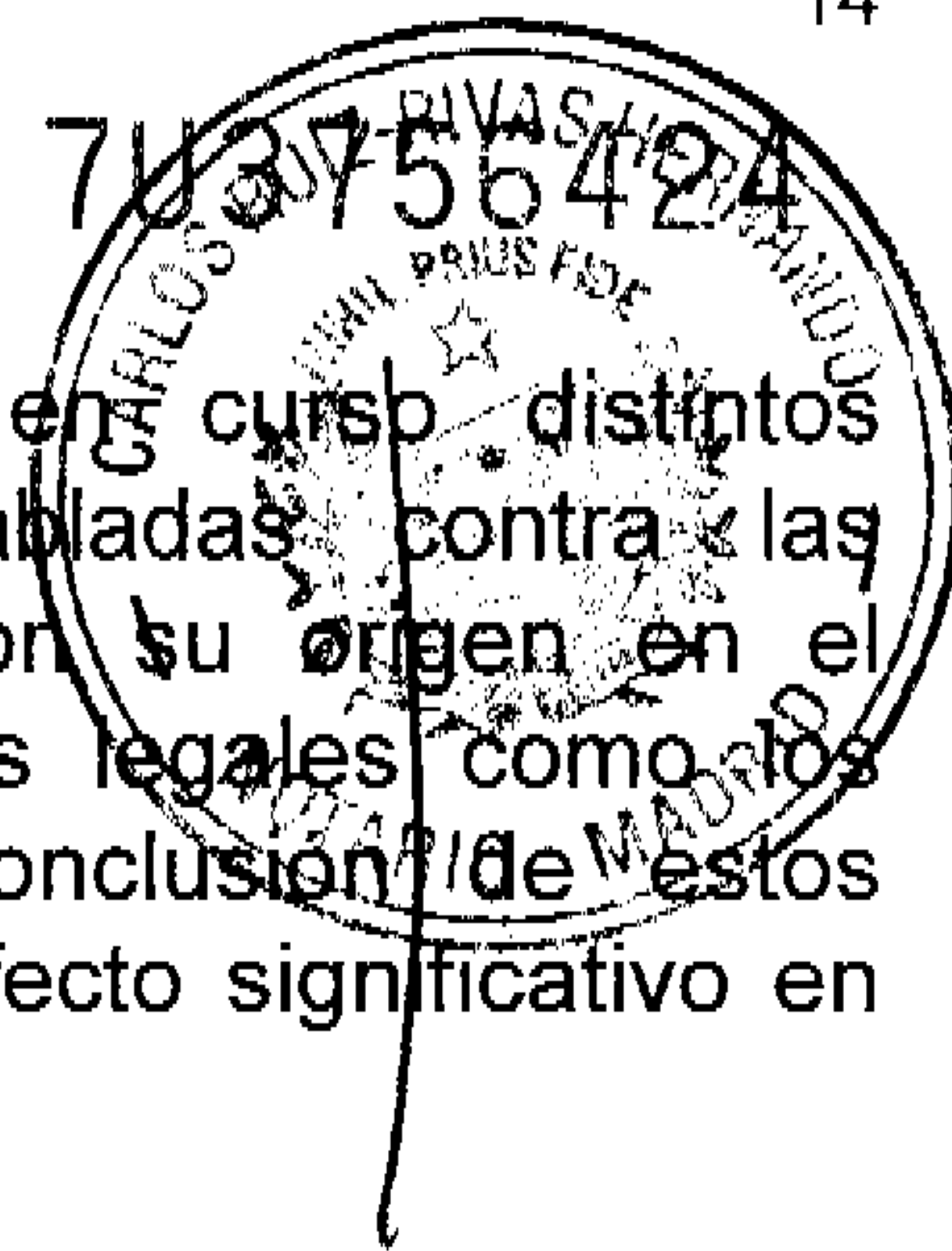
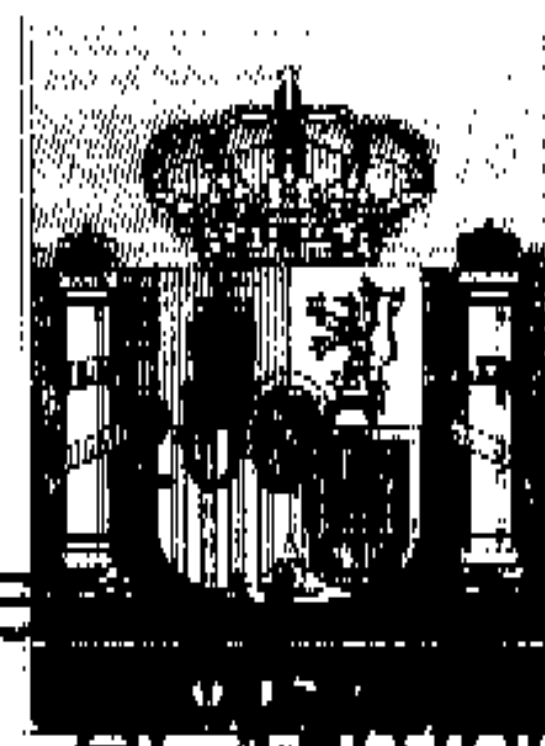
Las deudas no comerciales se registran por su valor de reembolso cuando los intereses implícitos o explícitos no son significativos.

Los préstamos y créditos con rendimiento de intereses se valoran al coste amortizado mediante la tasa de interés efectiva. El coste amortizado se calcula teniendo en cuenta los costes de emisión y cualquier descuento o prima de liquidación.

i) Provisiones

Las provisiones se registran para las obligaciones presentes (ya sean legales o asumidas) que surgen de un suceso pasado, cuya liquidación es probable que suponga una salida de recursos y se pueda hacer una estimación fiable del importe de la obligación. Si el efecto del valor temporal es significativo, el importe de la provisión se determina descontando los flujos de efectivo futuros esperados a una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las estimaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y, si es apropiado, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se descuenta, el incremento de la provisión derivado del paso del tiempo se registra como gastos financieros.

2



01/2007

Al cierre del ejercicio 2006 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entabladas contra las entidades que integran el Grupo Consolidado con su origen en el desarrollo de sus actividades. Tanto los asesores legales como los administradores del Grupo, entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en estas cuentas anuales.

j) Compromisos con el personal

Las sociedades que integran el Grupo consolidado tienen externalizados, con carácter general, sus compromisos de jubilación con el personal.

Compromisos de aportación definida

Incluyen las obligaciones de aportación a planes de pensiones contraídas con el personal en general, junto con las que corresponden al personal directivo (ver notas 7 y 15).

Estas aportaciones son cargadas a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada en el periodo que se realiza la aportación y han supuesto 3.301 miles de euros y 5.399 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente (ver nota 18).

Compromisos de prestación definida

El Grupo tiene contratado una póliza de seguros de capital diferido para cubrir las obligaciones de prestación definida con directivos al momento de su jubilación, con las siguientes hipótesis actuariales:

Tabla: PERM/F-2000P

Póliza inicial: Interés técnico 4,56% durante 40 años y 3% el resto del periodo

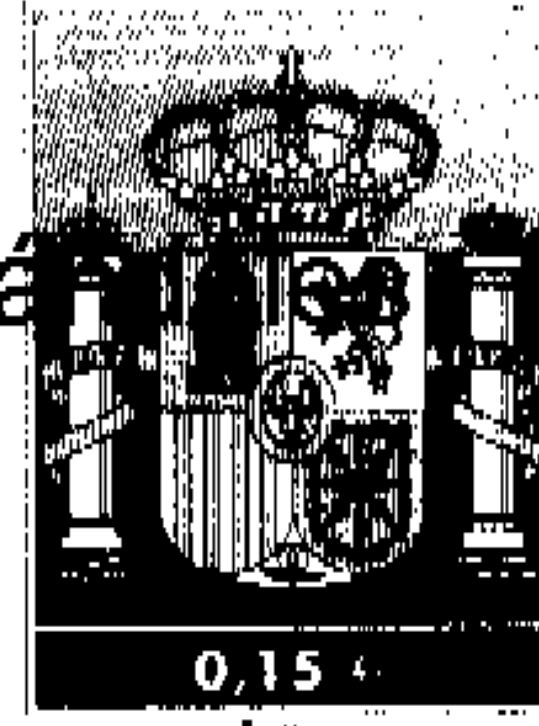
Suplemento: Interés técnico 3,85% (duración máxima 30 años)

El coste se determina utilizando el método de valoración actuarial de beneficios proyectados. Las regularizaciones derivadas de las variaciones, positivas o negativas, que experimenten los compromisos de acuerdo con los cálculos actuariales, son reconocidas como gastos o ingresos del ejercicio, según corresponda. Al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, dicho compromiso es igual al valor actual de la obligación menos el valor razonable de los activos afectos y ascienden a 581 miles de euros y 862 miles de euros respectivamente, registrados en la cuenta de "Otros activos no corrientes".

Por lo que se refiere a las indemnizaciones al personal por cese (ver nota 18) éstas se reconocen en el momento en el que existe intención demostrable de efectuar la rescisión del vínculo que tiene el Grupo con



afectados, genera una expectativa de recibir una indemnización.



01/2007

k) Otros pasivos no corrientes

Las subvenciones de capital se registran en el pasivo de los Balances de Situación Consolidados en el momento de su concesión efectiva y se imputan a resultados en la misma proporción en la que se amortizan los inmovilizados a los que están afectos.

l) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el impuesto sobre sociedades del ejercicio incluye tanto el impuesto corriente como, en su caso, el impuesto diferido. Se determina siguiendo el método del pasivo basado en el balance. Este método contempla tanto las diferencias en los valores fiscales y contables de los ingresos y gastos, como las diferencias existentes en los activos y en los pasivos exigibles. Es decir, se registran los activos y pasivos por impuestos diferidos correspondientes a las diferencias temporarias existentes, a la fecha del balance, entre el valor contable de los activos y pasivos y su valor fiscal.

Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen cuando su realización futura es probable.

El valor de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada cierre del balance y se reduce en la medida en que ya no sea probable que se disponga de suficientes beneficios fiscales para permitir la recuperación del activo fiscal. Asimismo, se revisan los activos por impuestos diferidos no registrados y se recogen en la medida que ya sea probable su recuperación.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran según las tasas impositivas que se espera aplicar en el año en que el activo se vaya a recuperar o el pasivo se vaya a liquidar, basándose en las tasas impositivas en vigor a la fecha del balance.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se descuentan y se registran a largo plazo, independientemente de su fecha de reversión.

El Impuesto sobre Sociedades relacionado con partidas registradas directamente en el patrimonio se registra en el patrimonio y no en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas.

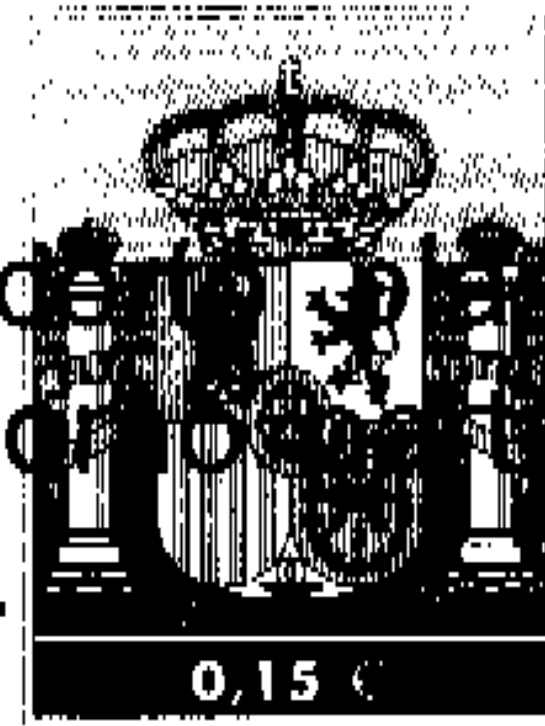
m) Clasificación entre corto y largo plazo

Las partidas de los Balances de Situación Consolidados se clasifican en función de sus vencimientos a partir del cierre del ejercicio, es decir, se

[Handwritten mark]



Consideran partidas a corto plazo aquéllas con vencimiento igual o inferior a 12 meses y como partidas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho período.



01/2007

n) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran aplicando los tipos de cambio existentes a la fecha en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias en cambio surgidas en la cancelación de saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, así como por la valoración al cierre del ejercicio de las partidas en moneda extranjera, se registran como resultados financieros en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas.

o) 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.

Los ingresos por arrendamiento de inversiones inmobiliarias se reconocen de forma lineal en el transcurso del plazo del arrendamiento.

El Grupo tiene suscritos varios contratos de alquiler operativo de activos. Los pagos realizados se cargan en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de forma lineal a lo largo de la duración del contrato.

Los gastos financieros se registran como gastos en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas a medida que se incurren.

Los ingresos por dividendos se registran en el momento en que se establece el derecho al accionista al cobro de los mismos.

p) Beneficio por acción

El Grupo calcula el beneficio básico y diluido por acción considerando el número medio ponderado de acciones en circulación durante el periodo. No se han realizado operaciones que supongan que el beneficio diluido por acción difiera del beneficio básico por acción.

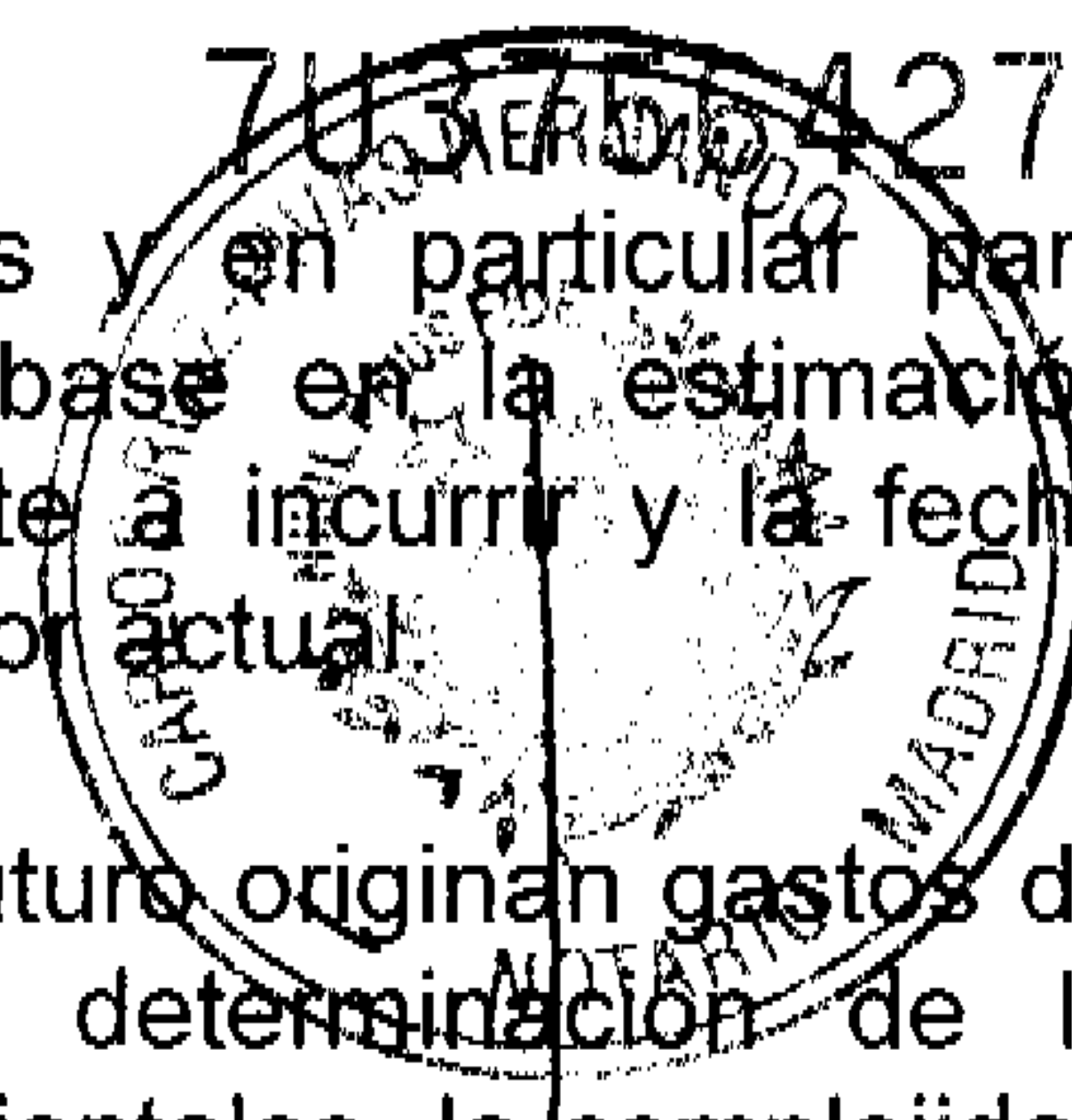
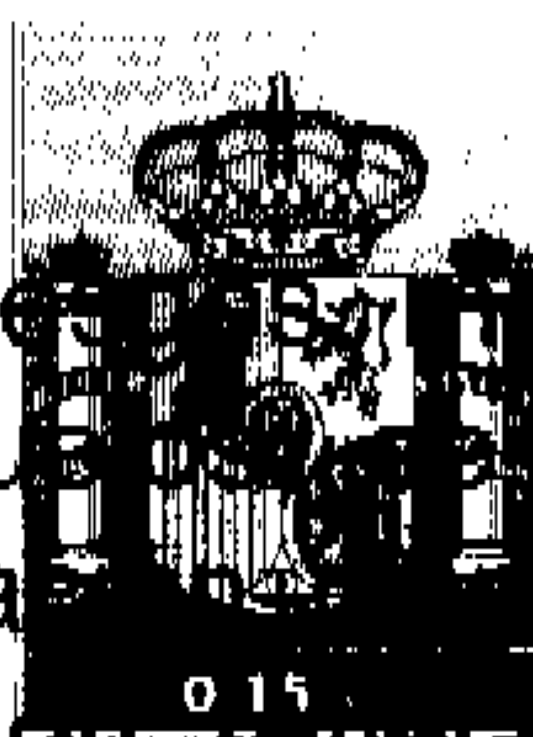
q) Aspectos medioambientales

Se registran en el inmovilizado los elementos incorporados al patrimonio del Grupo cuyo propósito es el de prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente y que pretenden ser utilizados de forma duradera en su actividad.



01/2007

provisiones para riesgos medioambientales y en particular para descontaminación de suelos se calculan con base en la estimación realizada con la información disponible del coste a incurrir y la fecha prevista para su realización, reflejándose a su valor actual.



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.

Estas remediaciones se provisionan en la medida en que exista una obligación determinada por una disposición legal o contractual, por una obligación implícita o tácita, o por la evolución probable de la regulación medioambiental.

Las sociedades que integran el Grupo han realizado una evaluación individualizada de los riesgos medioambientales, estando constituidas a 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 terrenos para los que existen planes de remediación.

A estos efectos, el Grupo ha continuado con el plan plurianual establecido 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. En este sentido, se tiene previsto que el citado plan esté totalmente completado a finales del ejercicio 2007.

r) Información por segmentos

La información por áreas de negocio (formato principal) en el Grupo CLH corresponde a:

- . Sector terrestre - CLH, S.A.
- . Sector aéreo - CLH Aviación, S.A.

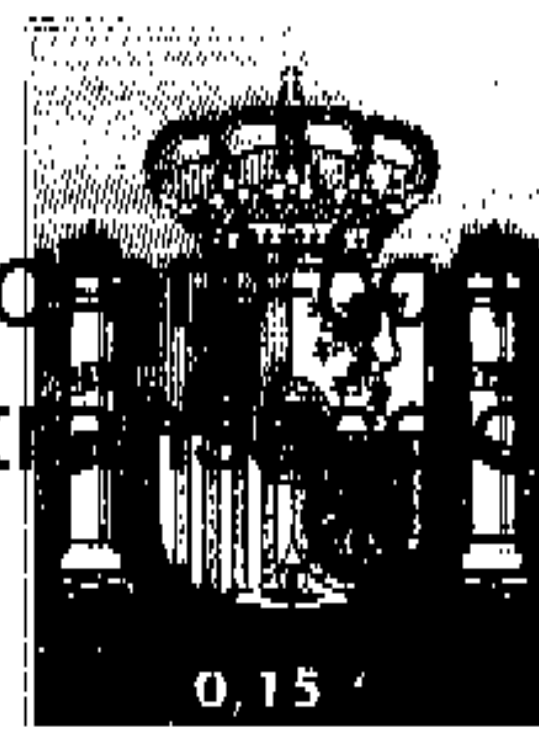
A nivel geográfico (formato secundario) se considera un único segmento que cubre las actividades del Grupo en la Península Ibérica e Islas Baleares.

s) Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

El Grupo presenta las actividades de explotación en los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados usando el método directo, que requiere un detalle de los cobros y los pagos brutos de efectivo, para lo cual se



a en el sistema tesoro razonable del Grupo donde se recogen los cobros/pagos a nivel de transacción o grupo homogéneo de estas.



01/2007

t) **Partes vinculadas**

Las partes vinculadas al Grupo CLH con las que se han mantenido transacciones durante los ejercicios 2006 y 2005 son sus accionistas, directos e indirectos y el personal que integra el Comité de Dirección.

u) **Derivados (Permuta de tipo de interés)**

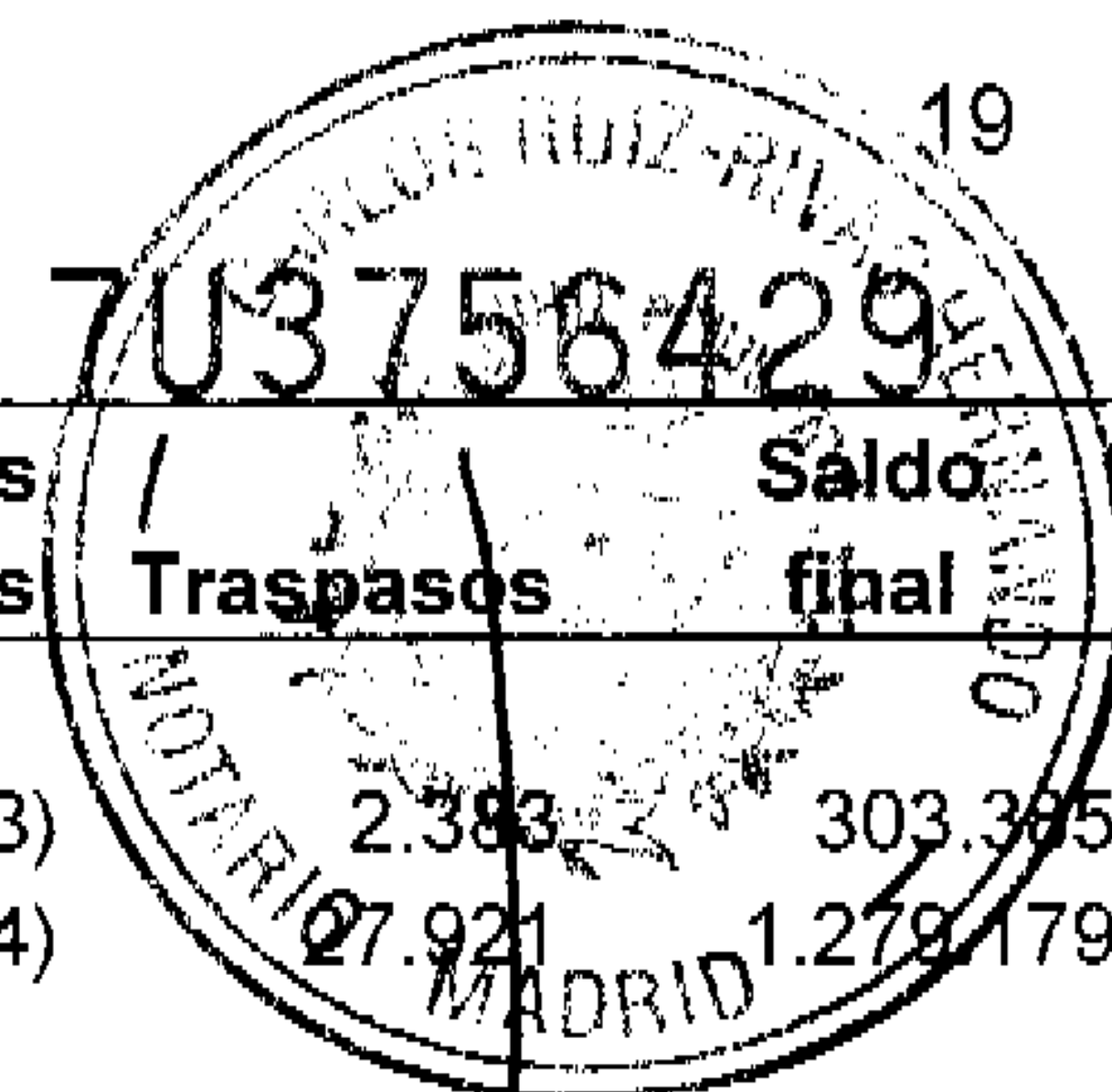
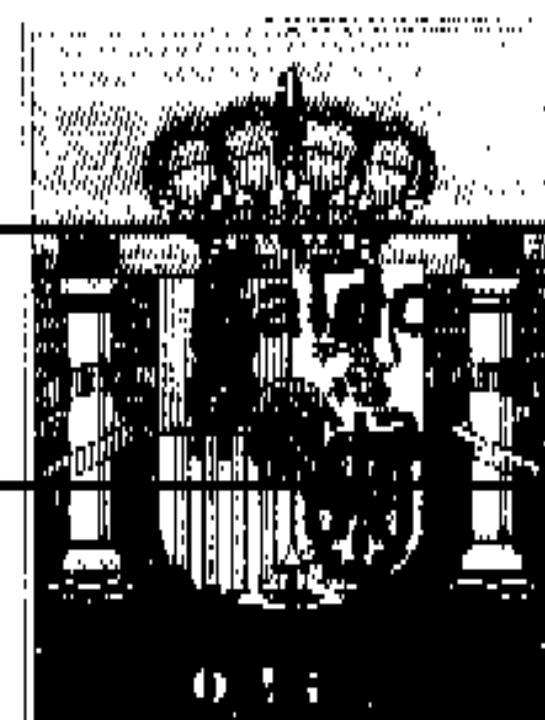
Los derivados de tipo de interés como cobertura de flujos de efectivo, se registran por su valor razonable como activos o pasivos no corrientes, según corresponda, y como contrapartida en patrimonio, neto del efecto impositivo, por la parte eficaz de la cobertura y en resultados la parte ineficaz. El valor razonable se determina por actualización de los flujos futuros estimados del derivado, a la fecha de cálculo, a través de la curva de tipos de interés

Periódicamente se lleva a cabo una medición de la eficacia de la cobertura por la evolución de los valores razonables del derivado y del elemento cubierto.

4. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle del movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2006 y 2005, expresado en miles de euros, ha sido el siguiente:

10.



01/2007

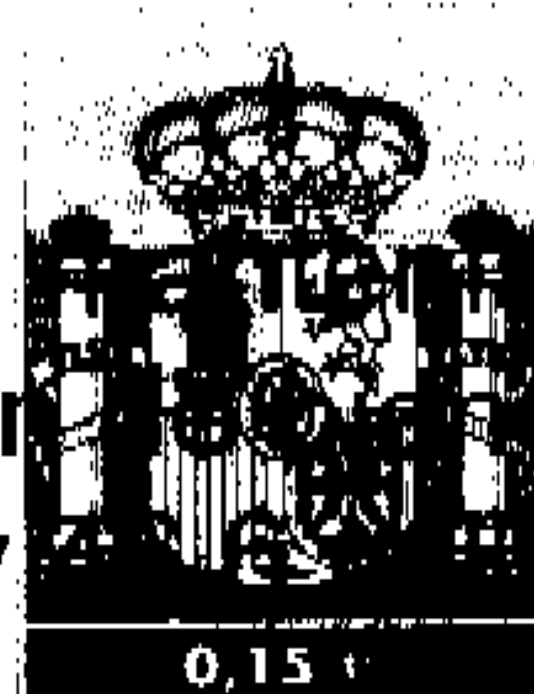
		Entradas o dotaciones	Salidas o bajas	Traspasos	Saldo final
COSTE					
Terrenos y construcciones		23.477	(9.113)	2.383	303.395
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.198.052	62.820	(9.614)	27.921	1.279.179
Otro inmovilizado:					
Elementos de transporte	37.671	315	(2.499)	730	36.217
Resto	77.162	5.476	(469)	2.027	84.196
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	99.803	43.859	0	(33.061)	110.601
Total coste	1.699.326	135.947	(21.695)	0	1.813.578
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Construcciones	(105.264)	(6.715)	2.290	-	(109.689)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(868.737)	(52.328)	8.902	13	(912.150)
Otro inmovilizado:					
Elementos de transporte	(27.927)	(2.109)	2.443	(13)	(27.606)
Resto	(23.275)	(4.966)	443	-	(27.798)
Total amortización acumulada	(1.025.203)	(66.118)	14.078	0	(1.077.243)
Total Inmovilizado material neto	674.123				736.335

	Saldo Inicial	Entradas o dotaciones	Salidas o bajas	Traspasos	Saldo final
2005					
COSTE					
Terrenos y construcciones	279.843	6.447	(3.275)	3.623	286.638
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.129.663	32.036	(10.268)	46.621	1.198.052
Otro inmovilizado:					
Elementos de transporte	39.049	858	(2.721)	485	37.671
Resto	71.512	9.120	(7.521)	4.051	77.162
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	101.197	53.392	(6)	(54.780)	99.803
Total coste	1.621.264	101.853	(23.791)	-	1.699.326
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Construcciones	(100.143)	(6.494)	1.373	-	(105.264)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(828.707)	(50.374)	10.344	-	(868.737)
Otro inmovilizado:					
Elementos de transporte	(28.608)	(2.423)	3.104	-	(27.927)
Resto	(25.428)	(4.213)	6.366	-	(23.275)
Total amortización acumulada	(982.886)	(63.504)	21.187	-	(1.025.203)
Total Inmovilizado material neto	638.378				674.123

Las entradas más significativas habidas en los ejercicios 2005 y 2006 corresponden a diversos proyectos de desdoblamiento de oleoductos para el abastecimiento de la zona centro, mejoras en la red de oleoductos existentes, nuevas instalaciones de almacenamiento y mejoras en las actuales para hacer frente a los nuevos servicios y calidades que requiere el mercado.

La cuenta "Otro inmovilizado" incluye la parte de productos petrolíferos que se encuentra de forma permanente cebando la red de oleoductos. El valor en libros de estos productos asciende a 37.425 miles de euros a 31 de diciembre de 2006 frente a 34.058 miles de euros al cierre del ejercicio anterior.

13



7U3756430

01/2007

Compañías del Grupo a 31 de diciembre de 2006 y 2005 compromisos de adquisición de inmuebles de inmovilizado material por importe de 53,8 millones de euros y 46,6 millones de euros respectivamente.

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

	2006	2005
Otro inmovilizado		
• Coste	5.798	14.095
• Amortización acumulada	(5.488)	(12.584)
Importe neto	310	1.511

CLH y su filial CLH Aviación tienen contratadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sometidos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le pueden presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

5. INVERSIONES INMOBILIARIAS Y ACTIVOS NO CORRIENTES DISPUESTOS PARA LA VENTA

El detalle del movimiento de las inversiones inmobiliarias durante los ejercicios 2006 y 2005, expresado en miles de euros, ha sido el siguiente:

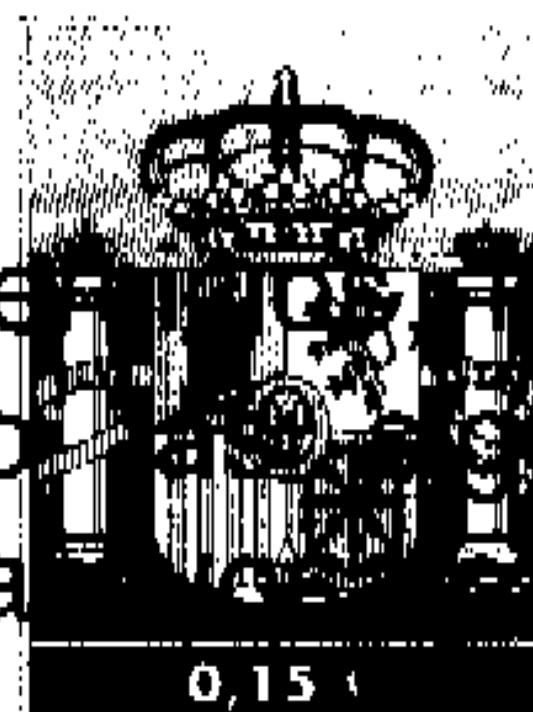
Coste	2006	2005
Saldo a 1 de enero	3.840	9.529
Adiciones/ Reclasificaciones	-	154
Bajas	(349)	(134)
Trasposos a activos no corrientes mantenidos para la venta	(204)	(5.709)
Saldo a 31 de diciembre	3.287	3.840
Amortización	2006	2005
Saldo a 1 de enero	(1.252)	(3.381)
Adiciones/ Reclasificaciones	(74)	(93)
Bajas	79	-
Traspaso a activos no corrientes mantenidos para la venta	-	2.222
Saldo a 31 de diciembre	(1.247)	(1.252)
Importe total inversiones inmobiliarias netas	2.040	2.588

Además de lo anterior, a 31 de diciembre de 2006 el Grupo mantenía activos no corrientes dispuestos para la venta por importe de 4.553 miles de euros. Al cierre del ejercicio 2005 los activos no corrientes dispuestos para la venta ascendía a 516 miles de euros.



01/2007

los dos últimos ejercicios las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas han incluido las siguientes partidas correspondientes a inversiones inmobiliarias y a otros activos inmovilizados correspondientes dispuestos para la venta.



703756431

	2006	2005
Ingresos por alquileres	155.558	155
Resultados por ventas	299.767	34.102
Total	299.922	34.257

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2006 es de 160.641 miles de euros de los que 155.558 miles corresponden a la actual sede social situada en Madrid (Méndez Álvaro, 44), siendo 6.227 miles de euros al cierre del ejercicio anterior. Dicho valor de mercado no se ha calculado mediante una valoración de un experto independiente, sino que se ha calculado por el Grupo CLH basado en sondeos de precios de bienes equivalentes y estimaciones objetivas.

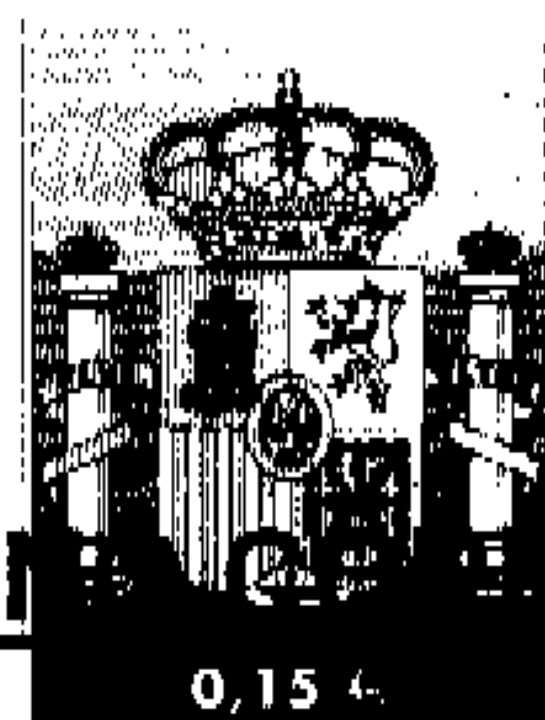
Al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, no existían compromisos para adquisición de inversiones inmobiliarias.

6. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle del movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2006 y 2005, expresado en miles de euros, ha sido el siguiente:

2006	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	(507)	(152)	-	(659)
Patentes	(1)	-	-	(1)
Total amortización acumulada	(508)	(152)		(660)
Total activos intangibles netos	1.575			1.423

2005	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		(145)	2.083
AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Derechos de uso	(355)	(152)	-	(507)
Patentes	(1)	-	-	(1)
Total amortización acumulada	(356)	(152)		(508)
Total activos intangibles netos	1.872			1.575



01/2007

7. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición de "Activos financieros no corrientes" al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente, en miles de euros:

	2006	2005
Participaciones en sociedades	6.433	6.433
Otras participaciones	361	361
Fondo de inversión	2.612	3.293
Préstamos al personal (1)	55	51
Fianzas y depósitos	41	14
Total Activos financieros no corrientes	9.502	10.152

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

El saldo de las participaciones en sociedades al 31 de diciembre de 2006 y 2005 corresponde a las siguientes inversiones, en miles de euros:

Sociedad participada	% participación	2006	2005
Terminales Químicos, S.A.	50,00	6.016	6.016
Catalana D'Iniciatives, S.A.	1,17	416	416
Comupet Madrid 2008, S.L.	14,29	1	1
Total Participaciones en sociedades		6.433	6.433

La información sobre la participación más significativa es la siguiente, en miles de euros:

2006	Total activos	Total patrimonio	Total ingresos	Resultado del ejercicio
Term. Químicos, S.A.	48.866	15.766	21.044	3.047

2005	Total activos	Total patrimonio	Total ingresos	Resultado del ejercicio
Term. Químicos, S.A.	47.448	14.663	19.683	1.928

El fondo de inversión tiene la finalidad que se describe en la Nota 15 de esta Memoria consolidada y su valor de realización a 31 de diciembre de 2006 ascendía a 2.824 miles de euros, siendo a 31 de diciembre de 2005 de 3.496 miles de euros.

8. EXISTENCIAS

La composición de Existencias al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente, en miles de euros:

Concepto	2006	2005
Productos petrolíferos	7.298	5.886
Aditivos, colorantes y trazadores	2.780	2.859
Materiales para consumo y otros	9.474	8.749
Total Existencias	19.552	17.494



01/2007

ninguno de los ejercicios precisó dotar provisiones por pérdida de valor de existencias.



9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

Al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 el detalle de saldos en estas cuentas es como sigue, en miles de euros:

Concepto	2006	2005
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	76.959	78.107
Empresas del grupo, vinculadas y asociadas deudores (Nota 21)	730.241	742.072
Deudores varios	28.628	25.682
Personal	2.645	2.199
Provisiones de insolvencias	(554)	(734)
Total Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	837.919	847.326

10. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO

Al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 el detalle de saldos en estas cuentas es como sigue, en miles de euros:

Concepto	2006	2005
Efectivo en caja y bancos	361	253
Depósitos a corto plazo	107.900	-
Otros	34	13
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	108.295	266

El saldo a 31 de diciembre de 2006 está compuesto por un depósito de 107.900 miles de euros constituido al 3,60% de interés anual el 29 de diciembre de 2006 y con vencimiento el 2 de enero de 2007, más los intereses devengados y no cobrados al cierre del ejercicio; este excedente de tesorería se ha producido por el cobro de la enajenación de la instalación de almacenamiento desactivada de Valencia.

11. PATRIMONIO

El patrimonio del Grupo asciende al cierre del ejercicio 2006 y 2005 a 500.429 miles de euros y 300.268 miles de euros, respectivamente, siendo el desglose y movimiento de los ejercicios 2006 y 2005 los que figuran en el Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado.

a) Capital Social

El capital social de 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



01/2007



iones al portador, la clase B compuesta por 68.279.401 acciones nominativas y la clase D por 1.689.049 acciones al portador. Todas ellas están totalmente escritas y desembolsadas y gozan de los mismos derechos.



El 2,54% de las acciones de la Sociedad dominante, Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., correspondiente a las clases A y D, están admitidas a cotización en las cuatro bolsas españolas.

El desglose del accionariado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, con indicación del porcentaje de participación es el siguiente:

Accionistas	2006	2005
Repsol YPF, S.A.	19,67	19,67
Petróleos del Norte, S.A.	5,33	5,33
Enbridge Capital ApS	25,00	25,00
Compañía Española de Petróleos, S.A.	14,15	14,15
Oman Oil Holdings Spain, S.L.	10,00	10,00
BP Oil España, S.A.	5,00	5,00
Disa Península, S.L.	5,00	5,00
Disa Financiación, S.A.	5,00	5,00
China Aviation Oil (Singapore) Corp. Ltd.	5,00	5,00
Galp Energía España, S.A.	5,00	5,00
Otros	0,85	0,85
Total	100,00	100,00

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 disponiendo que la suma de las participaciones, directas o indirectas, de aquellos accionistas con capacidad de refino en España no podrá superar el 45%.

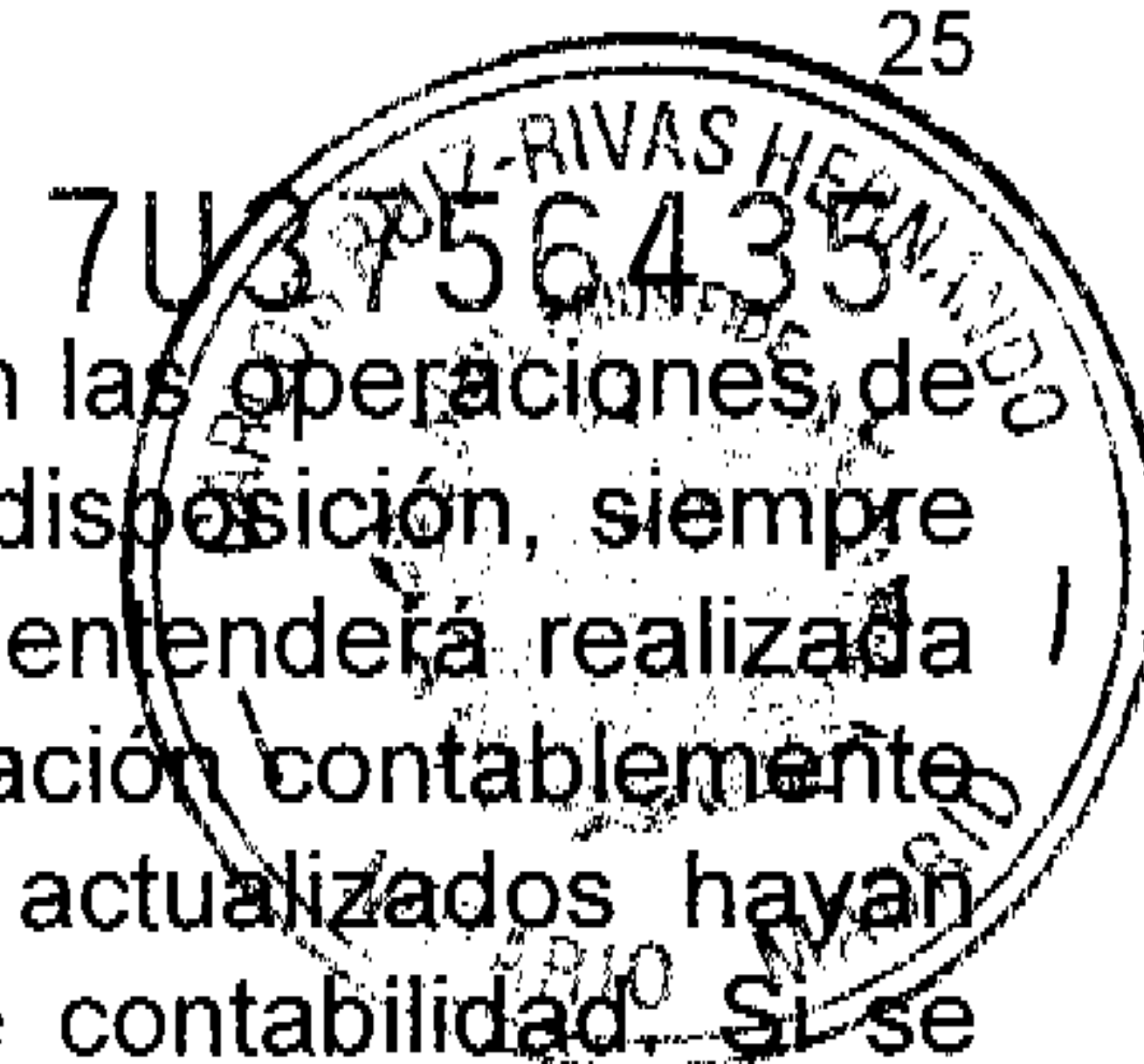
b) Reservas

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 reservas disponibles para este fin.

La Reserva de Actualización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, por importe de 119.303 miles de euros, 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

Handwritten mark



01/2007

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 ha 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. A la citada fecha de 1 de enero de 2007, y por este concepto, podrán destinarse a reservas de libre disposición 81.307 miles de euros.

La Reserva por primera aplicación de las NIIF recoge los incrementos y disminuciones del patrimonio neto como consecuencia de la aplicación de las NIIF. Esta reserva no puede ser usada para distribuir dividendos.

12. DIVIDENDOS PAGADOS Y PROPUESTOS

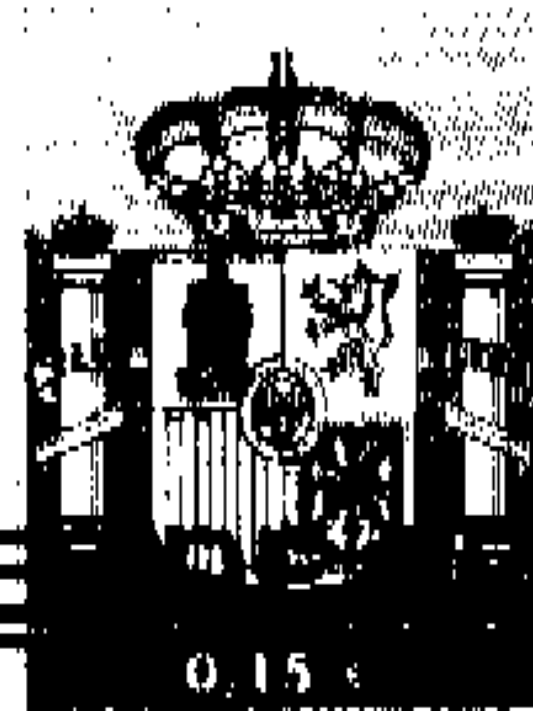
La sociedad dominante del Grupo CLH ha realizado las siguientes distribuciones de dividendos durante los ejercicios 2006 y 2005:

2006	Distribución total (miles de euros)	Distribución por acción ordinaria (euros)
Dividendo complementario del ejercicio 2005	51.352	0,733
Dividendo distribuido a cuenta del resultado de 2006	100.184	1,430
Total	151.536	2,163

2005	Distribución total (miles de euros)	Distribución por acción ordinaria (euros)
Dividendo complementario del ejercicio 2004	28.864	0,41
Dividendo distribuido a cuenta del resultado de 2005	79.867	1,14
Total	108.731	1,55

La aplicación del resultado consolidado del ejercicio 2006 que resulta de las propuestas de distribución de resultados que se propondrán a las Juntas de Accionistas y de las distribuciones aprobadas para el ejercicio 2005 en las empresas que conforman el grupo, es como sigue, en miles de euros:

	2006	2005
Dividendo a cuenta	100.184	79.867
Dividendo complementario	202.399	51.352
Reserva legal	608	922
Otras reservas	49.527	9.894
Total	352.718	142.035



01/2007

13. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

La composición de las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es la siguiente en miles de euros:

	Saldo	
	2006	2005
• A corto plazo	0	76.147
• A largo plazo	93.329	125.500
Total	93.329	201.647

De los importes de la deuda con entidades de crédito están deducidos los gastos de formalización de los préstamos bancarios. A 31 de diciembre de 2006 el importe asciende 347 miles de euros, siendo 126 miles de euros el importe correspondiente a 31 de diciembre de 2005.

El vencimiento de las deudas a largo plazo en los próximos años es el siguiente, en miles de euros:

Año	2006	2005
2007	-	11.250
2008	11.254	11.250
2009	17.718	69.250
2010	17.718	11.250
2011 y siguientes	46.639	22.500
Total	93.329	125.500

Todos los préstamos tienen tipos de interés de mercado referenciados al euribor, por lo que sus valores razonables no difieren significativamente de sus valores contables.

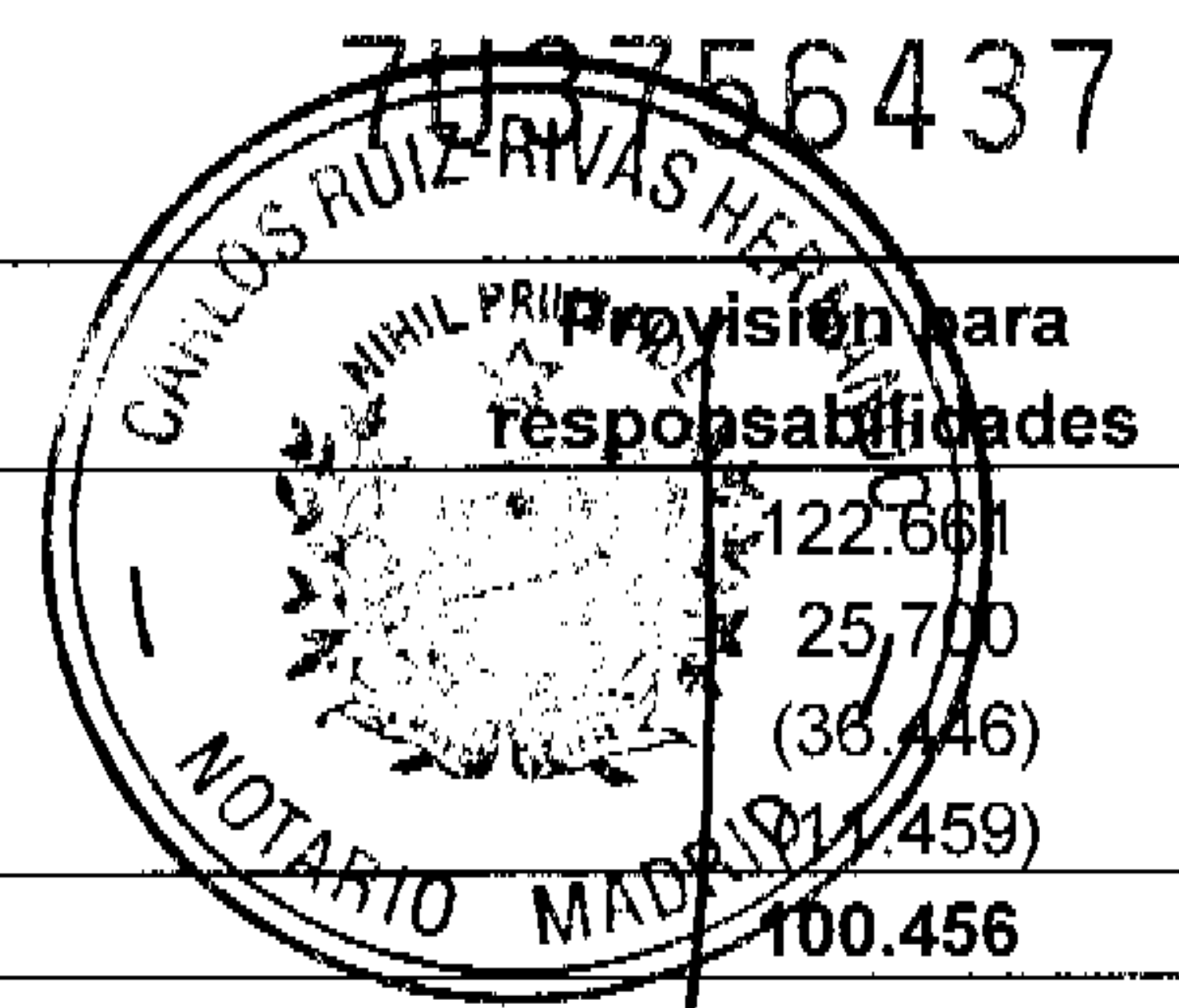
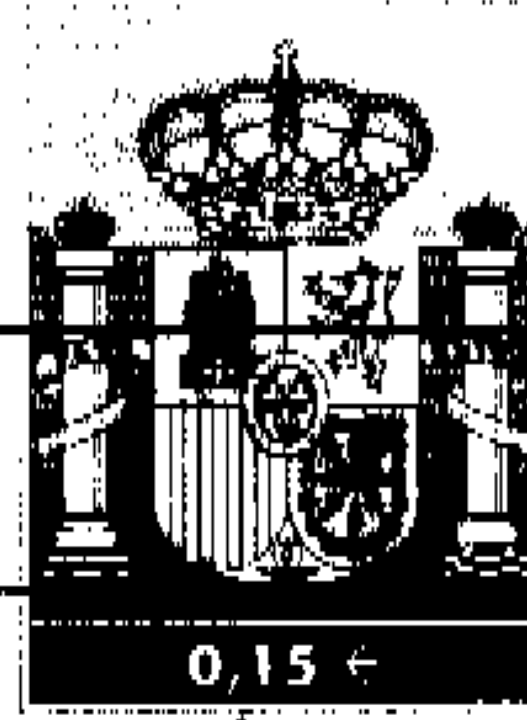
El tipo efectivo de interés medio de financiación bancaria durante el ejercicio 2006 ha sido del 3,25% frente a un 2,50% en el ejercicio anterior.

La Sociedad dominante tiene concedidas diversas líneas de crédito así como préstamos con entidades bancarias por un importe total de 434.250 miles de euros, de las cuales se encontraban sin disponer al final del ejercicio 2006, 340.570 miles de euros. En el ejercicio anterior, las líneas de financiación contratadas alcanzaban el importe de 326.000 miles de euros y la parte no dispuesta ascendía a 124.227 miles de euros.

La Sociedad dominante tiene contratado un derivado de tipo de interés con motivo y en las condiciones que se citan en la nota 15.

14. PROVISIONES

El movimiento, en miles de euros, durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:



01/2007

	Provisión para responsabilidades
Saldo inicial	122.661
Dotaciones	25.700
Aplicaciones	(36.446)
Reversiones	(11.459)
Saldo final	100.456
<hr/>	
2005	Provisión para responsabilidades
Saldo inicial	133.335
Dotaciones	26.549
Aplicaciones	(37.042)
Reversiones	(181)
Saldo final	122.661

El saldo de la provisión para responsabilidades a 31 de diciembre de 2006 incluye, 47.938 miles de euros para la cobertura de los riesgos derivados de las actas levantadas por la inspección de tributos, 23.514 miles de euros para el saneamiento medioambiental de las instalaciones del Grupo CLH (ver Nota 24), 8.534 miles de euros como fondos de reversión, destacándose que en el ejercicio 2006 se han provisionado 5.981 miles de euros para el desmantelamiento de instalaciones de almacenamiento así como 6.083 miles de euros con motivo del Plan de redimensionamiento y rejuvenecimiento de plantilla y 2.840 miles por la unificación de las instalaciones de almacenamiento de Santurce y Somorrostro en la Instalación de almacenamiento de El Calero. El resto, 5.566 miles de euros, corresponde a provisiones de diversa naturaleza.

A 31 de diciembre de 2005, el importe de la provisión de naturaleza fiscal se situaba en 86.046 miles de euros, las medioambientales alcanzaban la cifra de 21.965 miles de euros (ver nota 24), correspondiendo el importe restante, 14.650 miles de euros, a provisiones de naturaleza diversa.

15. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

El detalle de otros pasivos no corrientes a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue, en miles de euros:

	2006	2005
Subvenciones	13.289	13.931
Premio de permanencia	2.612	3.293
Derivados de tipo de interés	1.457	-
Otros acreedores	148	148
Total	17.506	17.372

12



Subvenciones.-



01/2007

Durante los ejercicios 2005 y 2006, la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., ha imputado a resultados 1.290 miles de euros y 572 miles de euros, respectivamente, en concepto de ingresos por subvenciones de capital.

El saldo correspondiente a las subvenciones de capital recibidas en los Balances de Situación Consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 se desglosa como sigue, en miles de euros:

Organismo cedente	2006	2005
Unión Europea	10.230	10.931
Diputación Foral de Vizcaya	3.059	3.000
Total	13.289	13.931

Las subvenciones de la Unión Europea están asociadas a la construcción de líneas de oleoductos e instalaciones de almacenamiento y la de la Diputación Foral de Vizcaya lo está a la construcción de la nueva instalación de almacenamiento de "El Calero". No existe ningún incumplimiento de las condiciones o compromisos asociados a estas subvenciones.

Provisión premio de permanencia.-

Bajo este concepto de premio de permanencia se recogen los compromisos con los directivos de las sociedades que integran el Grupo. Los citados compromisos se encuentran materializados en un fondo de inversión que, por su objeto, es indisponible para las sociedades que integran el Grupo y esta registrado en el epígrafe "Activos financieros" (ver Nota 7).

A 31 de diciembre de 2006 su importe ascendía a 2.612 miles de euros, frente a los 3.293 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

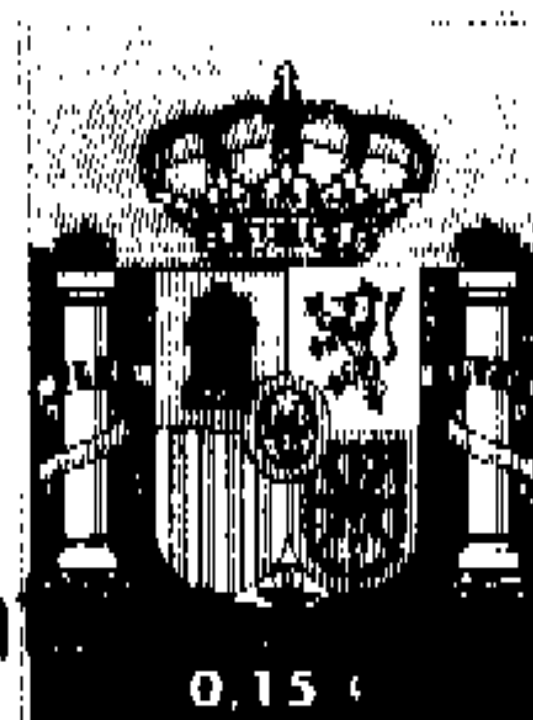
Derivados (Permuta de tipo de interés).-

El 8 de mayo de 2006, y para la cobertura de flujos de efectivo de un préstamo a tipo variable, cuyo valor nominal es de 130.000 miles de euros, por un importe dispuesto a 31 de diciembre de 2006 de 37.419 miles de euros, asociado a la ampliación de capacidad de almacenamiento, se formalizó una operación de permuta de tipo de interés para fijar éste desde el 14 de diciembre de 2006 hasta el 14 de diciembre de 2018 en el 4,3% anual. La Sociedad dominante estima que la cobertura será altamente eficaz tanto prospectiva como retrospectivamente a la cobertura del riesgo de tipo de interés.

Los cambios en el valor razonable de este derivado ascienden a 31 de diciembre de 2006 a 1.457 miles de euros.



acreedores.-



01/2007

En este epígrafe se encuentran las deudas con otros acreedores a largo plazo, correspondientes a fianzas recibidas que no devengan tipo de interés, por importe de 148 miles de euros en 2006 e igual importe en 2005.

16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR Y OTROS PASIVOS CORRIENTES

El detalle de estas cuentas a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue, en miles de euros:

	2006	2005
Deudas por compras y prestación de servicios	52.309	52.270
Deudas con empresas del grupo, vinculadas y asociadas (Nota 21)	1.893	3.178
Total Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	54.202	55.448
	2006	2005
Remuneraciones pendientes de pago	9.241	14.786
Otras deudas	22.074	36.153
Otros impuestos excluido I.S.(ver nota 17)	851.260	819.586
Total Otros pasivos corrientes	882.575	870.525

17. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS

A 31 de diciembre de 2006 se encuentran abiertos a inspección fiscal los ejercicios siguientes:

. Para Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.:

Impuesto sobre Sociedades: 2001 a 2006.

Impuesto sobre el Valor Añadido: 2002 a 2006.

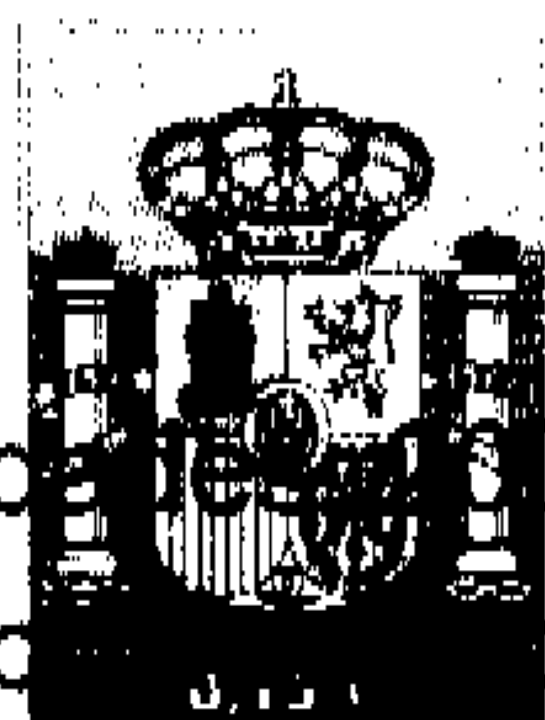
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos: 2003 a 2006.

Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas: 2002 a 2006.

Actualmente, en la Sociedad dominante, están siendo inspeccionadas las declaraciones de impuestos correspondientes a los ejercicios 2001 a 2004 por IVA, IRPF y Sociedades, así como los ejercicios 2003 y 2004 por el impuesto especial sobre hidrocarburos. A la fecha de la formulación de estas cuentas anuales no se conoce el resultado de estas actuaciones.



LH Aviación, S.A.:



01/2007

Impuesto sobre Sociedades: 2002 a 2006.

Impuesto sobre el Valor Añadido: 2002 a 2006.

Impuesto Especial sobre Hidrocarburos: 2004 y 2006.

Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas: 2002 a 2006.

Actualmente, en CLH Aviación, están siendo inspeccionadas las declaraciones de impuestos correspondientes a los ejercicios 2002 a 2004 por IVA, IRPF y Sociedades. A la fecha de la formulación de estas cuentas anuales no se conoce el resultado de estas actuaciones.

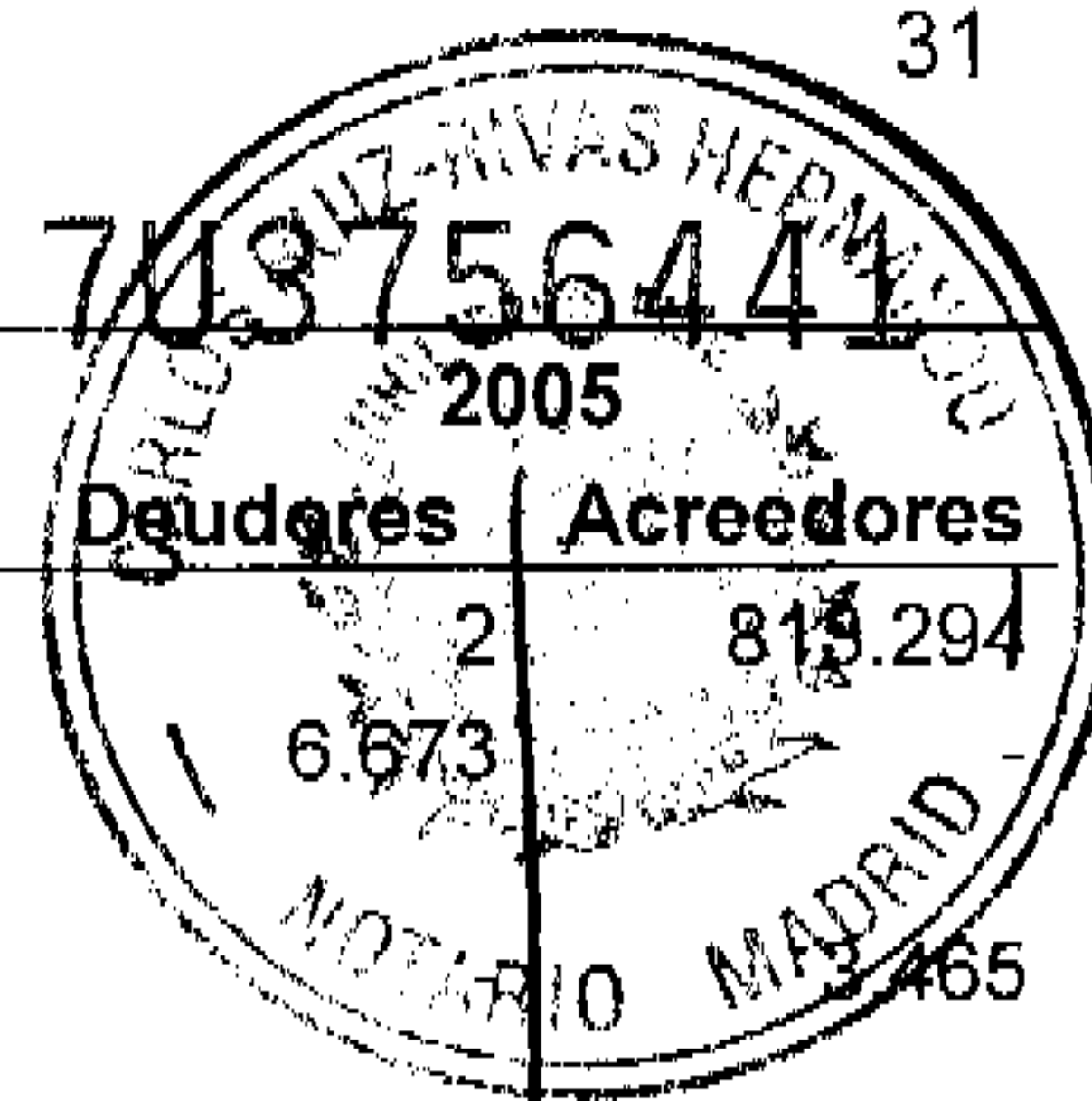
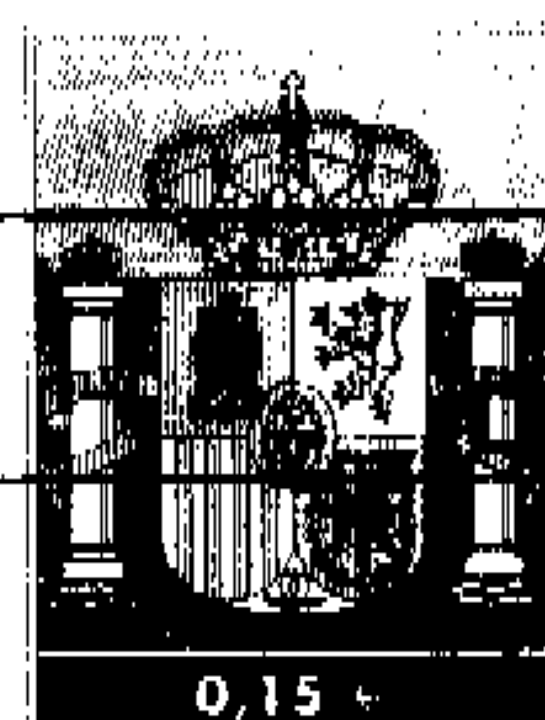
Debido a las diferentes interpretaciones que pudieran darse a la normativa fiscal aplicable a las operaciones de las sociedades, podrían ponerse de manifiesto en el futuro pasivos fiscales de carácter contingente cuya cuantificación objetiva no es posible determinar en la actualidad. No obstante, en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

Los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas, recogidos en los Balances de Situación Consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005, expresados en miles de euros, tienen el siguiente desglose:

Concepto	2006		2005	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Impuesto anticipado	25.507	-	28.522	-
Impuesto diferido	-	22.309	-	5.427
Total Activos y Pasivos por impuestos diferidos	25.507	22.309	28.522	5.427
Impuesto sobre Sociedades:				
- Retenciones a cuenta	79	-	197	-
- Pagos a cuenta	42.888	-	49.492	-
- Cuota líquida positiva	-	125.991	-	69.384
Total Activos y Pasivos por impuestos corrientes	42.967	125.991	49.689	69.384

Asimismo, otros impuestos incluidos en las partidas del balance de "Otros activos corrientes" y "Otros pasivos corrientes" (ver nota 16), expresado en miles de euros tiene el siguiente desglose:

Handwritten signature or mark



01/2007

	2006		2005	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Impuestos Especiales	-	799.863	2	815.294
Impuesto sobre el Valor Añadido	3.386	44.716	6.673	465
Impuesto Renta Personas Físicas:				
- Retenciones a cuenta	-	3.552	-	-
Impuesto Rendimiento del Capital:				
- Retenciones a cuenta	-	107	-	82
Organismos de la Seguridad Social	-	2.143	-	2.067
Otras Administraciones Públicas	113	879	113	678
Total Otros impuestos	3.499	851.260	6.788	819.586

a) Impuesto sobre Sociedades

Los componentes del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes, en miles de euros:

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas	2006	2005
Impuesto sobre sociedades del ejercicio a pagar	125.088	68.369
Ajustes del ejercicio anterior	(1.018)	(1.314)
Gasto/(ingreso) por impuesto diferido/(anticipado) correspondiente al origen y reversión de diferencias temporarias	20.066	(6.938)
Total Gasto por Impuesto sobre Sociedades registrado en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas	144.136	60.117

No se ha registrado ningún impuesto directamente contra patrimonio.

La conciliación entre el gasto por Impuesto sobre Sociedades y el producto de aplicar al beneficio contable el tipo impositivo es el siguiente, en miles de euros:

Concepto	2006	2005
Impuesto bruto (35% del beneficio antes de impuestos)	173.899	70.754
Gastos no deducibles	(2.491)	(1.471)
Ajuste a la imposición del año anterior (1)	(1.018)	(1.314)
Deducciones y bonificaciones	(26.254)	(7.852)
Total Gasto por Impuesto sobre Sociedades	144.136	60.117

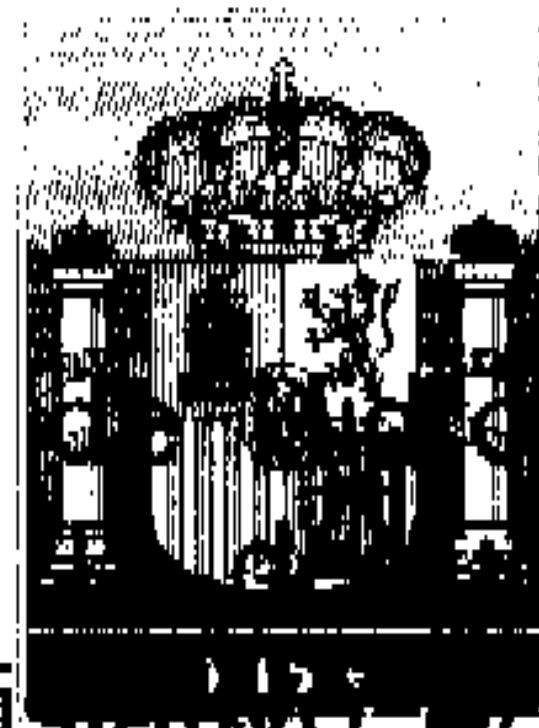
(1) Diferencia entre el gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre del año anterior y el que corresponde de acuerdo con la liquidación definitiva presentada.

Las deducciones y bonificaciones aplicadas son, en términos de cuota del impuesto, las que siguen, en miles de euros:

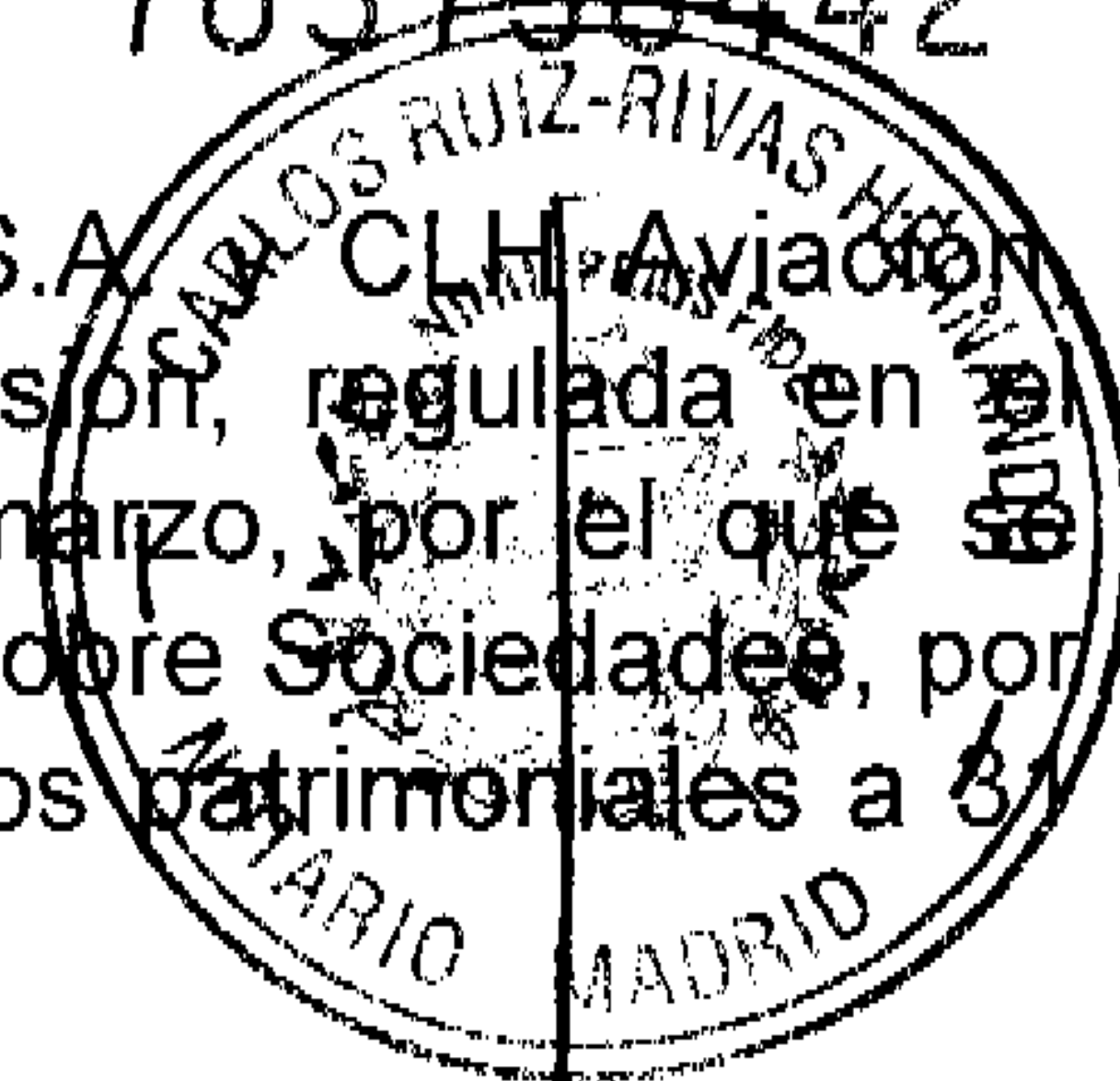
	2006	2005
Doble imposición dividendos	360	360
Pérdida de beneficios fiscales, ejercicios anteriores	(162)	(154)
Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios	26.056	7.443
Deducción por contribuciones a planes de pensiones	-	203
Total Deducciones y bonificaciones	26.254	7.852

Los compromisos adquiridos en relación con los incentivos fiscales son:

Handwritten mark



7U3756442



01/2007

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 2006.

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	Ejercicio de la reinversión
89.696	2001
29.179	2002
8.515	2003
16.695	2004
37.217	2005
130.278	2002-2005-2006

El detalle de los activos en que se han reinvertido las rentas acogidas a esta deducción del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 figura individualizado en el inventario de las sociedades y asciende a un importe de 132.828 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.

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad dominante ha obtenido rentas por transmisión de elementos patrimoniales acogibles 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. La sociedad dominante ha decidido acoger a dicha deducción, la parte proporcional de dichas rentas que corresponde a las reinversiones realizadas. La deducción correspondiente, así como la que corresponde a rentas obtenidas en ejercicios anteriores que se integran en la base imponible del ejercicio 2006, ha sido considerada para el cálculo del gasto por impuestos. Los créditos fiscales, que corresponden a las reinversiones pendientes de realización al cierre del ejercicio, se reconocerán cuando se tenga certeza respecto de la realización de las mismas en los plazos establecidos por la normativa aplicable.

Adicionalmente el Grupo CLH podría acceder a créditos fiscales, hasta un importe de 11 millones de euros, por reinversión de beneficios extraordinarios dependiendo del desenlace de determinados litigios calificados como pasivos contingentes (ver nota 19, apartado d.).

A 31 de diciembre de 2006, no existen exenciones o deducciones fiscales acreditadas pendientes de aplicar.

Los impuestos diferidos y anticipados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 incluyen el siguiente detalle, en miles de euros:

Handwritten mark



01/2007

	Balances de Situación Consolidados		Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas	
	2006	2005	2006	2005
Provisiones responsabilidad fiscal	413	413		
Recuperación gastos Actas fiscales	1.201	1.477	276	282
Provisiones responsabilidades de personal	14.883	16.436	1.953	1.580
Provisión Medioambiental	7.933	7.488	(445)	(488)
Otras provisiones	5.093	2.708	(2.385)	(449)
Diferencias tipo impositivo	(4.016)	-	4.016	-
Total Impuesto anticipado	25.507	28.522	3.015	(7.105)
Amortización fiscal acelerada de activos	(2.131)	(3.675)	(874)	(673)
Diferencias de tipo impositivo	490	-	(490)	-
Derivados de tipo de interés	436	-	(436)	-
Valoración a coste medio ponderado en vez de a LIFO de los productos petrolíferos	(1.025)	(1.750)	(539)	1.150
Diferimiento en la contabilización del gasto de reparaciones	-	(2)	(2)	(310)
Otras provisiones	(19.392)	-	19.392	-
Total Impuesto diferido	(22.309)	(5.427)	17.051	167
Total ingreso/(gasto) por impuesto sobre las ganancias diferido			20.066	(6.938)

Las diferencias de tipo impositivo representan el efecto del ajuste practicado a los impuestos diferidos de activo y pasivo al 31 de diciembre de 2006, como resultado de los tipos impositivos aplicables en 2007 y ejercicios siguientes del 32,5% y 30% respectivamente.

b) Impuesto Especial sobre Hidrocarburos.

El Grupo 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 el mismo, 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 a 31 de diciembre de 2006 asciende a 799.863 miles de euros frente a 813.294 miles de euros en el ejercicio anterior, que corresponden a las operaciones del mes de diciembre, y se encuentra contabilizada dentro del epígrafe "Otros pasivos corrientes", con contrapartida en el activo de los Balances de Situación Consolidados dentro de los epígrafes de "Cuentas a cobrar a Clientes" y "Cuentas a cobrar a empresas vinculadas".

18. INGRESOS Y GASTOS

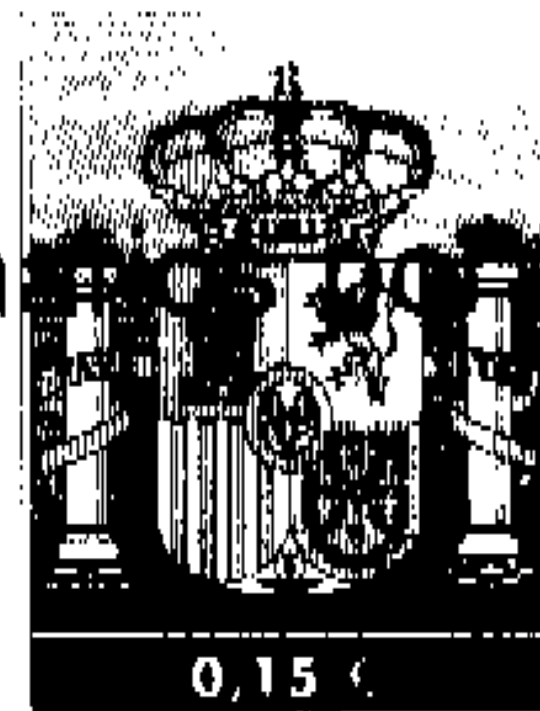
La aportación al resultado consolidado después de impuestos se desglosa por sociedades como sigue, en miles de euros:

	2006	2005
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	346.642	132.813
CLH Aviación, S.A.	6.076	9.222
TOTAL	352.718	142.035

12



e de ingresos ordinarios por los conceptos es el siguiente, en miles de



7U3756444

01/2007



	2006	2005
Ventas de productos petrolíferos	27.194	24.391
Prestación de servicios	468.920	469.279
- Ingresos por servicios logísticos		
- Sector terrestre	345.663	343.789
- Sector aéreo. Suministro a aeropuertos	59.923	58.110
- Sector aéreo. Suministro a aeronaves	55.663	60.368
- Sector marino	6.637	6.932
- Fletamentos	1.034	80
Total Ingresos ordinarios	496.114	493.670

El detalle de las partidas incluidas en el saldo del epígrafe "Otros ingresos" es el siguiente, en miles de euros:

	2006	2005
Aditivación de productos	28.408	26.166
Recuperación de gastos	9.973	7.908
Mantenimiento AASS	7.517	8.125
Prestación de otros servicios	2.527	2.126
Recuperación de vapores	2.084	-
Imputación a resultados de subvenciones de capital	1.290	572
Otros ingresos de ejercicios anteriores	659	240
Recuperación de gastos de seguros de ejercicios anteriores	604	912
Exceso de provisiones	120	-
Subvenciones oficiales	5	4
Otros ingresos accesorios	1.375	1.366
Total Otros ingresos	54.562	47.419

El detalle de las partidas incluidas en el saldo del epígrafe "Ingresos financieros" es el siguiente, en miles de euros:

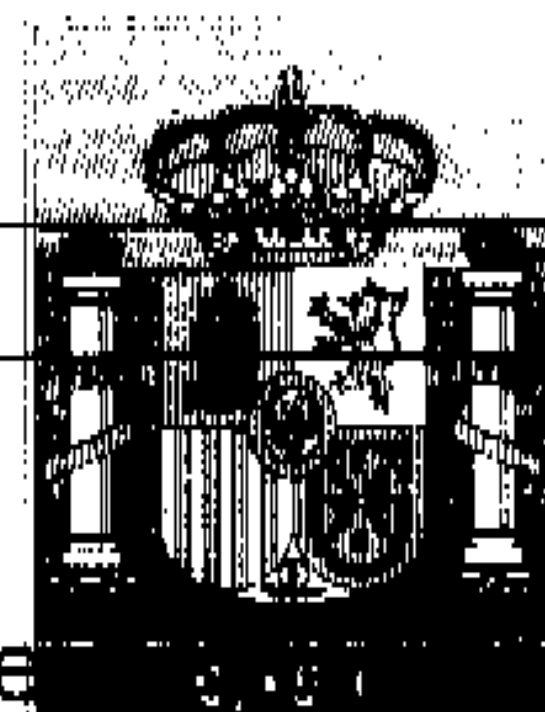
	2006	2005
Ingresos por participaciones de capital	1.027	1.027
Otros ingresos e ingresos asimilados		
- Ingresos de inversiones financieras temporales	10	61
- Otros intereses	6.983	4.878
Total ingresos financieros	8.020	5.966

El detalle de las partidas incluidas en el saldo del epígrafe "Gastos financieros" es el siguiente, en miles de euros:

	2006	2005
Gastos financieros y gastos asimilados	7.291	3.910
Diferencias negativas de cambio	68	100
Total gastos financieros	7.359	4.010

El detalle de los gastos de personal es el siguiente, en miles de euros:

15



7U3756445

	2006	2005
Salarios y salarios	89.202	91.134
Indemnizaciones	20.697	16.572
Compromisos de jubilación con e	3.301	5.399
Otras cargas sociales	25.986	26.387
Total Gastos de personal	139.186	139.492

01/2007

El detalle de la dotación a la amortización es el siguiente, en miles de euros:

	2006	2005
Inmovilizado material (ver nota 4)	66.118	63.504
Inmovilizado inmaterial (ver nota 6)	152	152
Inversiones inmobiliarias (ver nota 5)	74	93
	66.344	63.749

El detalle de las partidas incluidas en el saldo del epígrafe "Otras pérdidas" es el siguiente, en miles de euros:

	2006	2005
Dotación para responsabilidades fiscales y otros	11.643	13.574
Cierre de instalaciones y otros	955	2.855
Total Otras pérdidas	12.598	16.429

Cabe señalar que del epígrafe "Resultado neto de enajenación de activos no corrientes", 296.537 miles de euros corresponden a la enajenación de la instalación de almacenamiento desactivada de Valencia en 2006.

19. PASIVOS CONTINGENTES Y GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

a) Avales

El Grupo tiene entregados avales al final del ejercicio por un importe de 133.055 miles de euros, frente a 229.274 miles de euros en el ejercicio anterior. De este importe 38.343 miles de euros (133.217 miles de euros en 2005) son ante el Tribunal Económico Administrativo Central (TEAC) por el recurso contra las actas levantadas por la inspección de Impuestos, 38.635 miles de euros (38.166 miles de euros en 2005) ante la Agencia Estatal de Administración Tributaria, el Gobierno de Navarra y las Haciendas Forales, por la titularidad de los Depósitos Fiscales, y 56.077 miles de euros (57.891 miles de euros en 2005) ante los Tribunales y Administraciones Locales y Autonómicas.

El Grupo tiene provisiones suficientes, incluidas en el epígrafe "Provisiones" (ver Nota 14), para hacer frente al riesgo derivado de los litigios avalados ante los Tribunales.



Compromisos de arrendamientos operativos – Grupo CLH en calidad de arrendatario



7U3756446

01/2007

El Grupo ha contratado arrendamientos operativos sobre dos barcos. Estos arrendamientos tienen una duración de 3 y 5 años finalizando el primero de ellos el 8 de junio de 2008 y el segundo el 23 de junio de 2009, no existiendo cláusulas de renovación estipuladas en los contratos.

Las cuotas de alquiler están fijadas en ambos contratos para todo el periodo de duración.

Los importes futuros a pagar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes a 31 de diciembre de 2006 y 2005, en miles de euros:

	2006	2005
A un año	7.372	6.553
Entre uno y cinco años	8.284	14.993
Total	15.656	21.546

Los gastos por arrendamientos operativos registrados durante los ejercicios 2006 y 2005 han ascendido a 8.049 miles de euros y 6.320 miles de euros, respectivamente.

c) Compromisos de arrendamientos operativos – Grupo CLH en calidad de arrendador

El Grupo ha arrendado parte de sus inversiones inmobiliarias. Estos arrendamientos son prorrogables anualmente.

Todos los arrendamientos incluyen una cláusula que permite la revisión al alza de la cuota de alquiler sobre una base anual establecida según las condiciones vigentes de mercado.

Los cobros futuros mínimos a recibir en concepto de arrendamientos son los siguientes a 31 de diciembre de 2006 y 2005, en miles de euros:

	2006	2005
A un año	155	161
Mas de un año y menos de cinco	-	161
Total	155	322

d) Litigios

La Sociedad dominante es parte demandada y codemandada en determinados litigios interpuestos por un tercero en la vía civil y contencioso-administrativa, respectivamente, en relación con ciertos activos (véase nota 18) que han sido enajenados por la Sociedad en el ejercicio 2006. Actualmente se desconoce el momento en el que pudieran estar resueltos dichos litigios así como el efecto de los mismos que dependerán de las sentencias firmes que finalmente se produzcan.



01/2007

Los administradores de la S.A. entienden que no es probable que la Sociedad dominante tenga que hacer frente a un quebranto, consecuentemente, no se ha establecido ninguna provisión en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio.

20. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Los principales instrumentos financieros del Grupo, comprenden préstamos bancarios cuyo principal propósito es la financiación de las operaciones del Grupo, así como contratos de compra y alquiler, efectivo y depósitos a corto plazo. Además, el Grupo tiene otros instrumentos financieros que derivan directamente de sus operaciones tales como clientes y deudores por operaciones del tráfico.

Los principales riesgos que se derivan de los instrumentos financieros del Grupo son el riesgo de tipo de interés, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

a) Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como la cuantía de los flujos futuros derivados de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

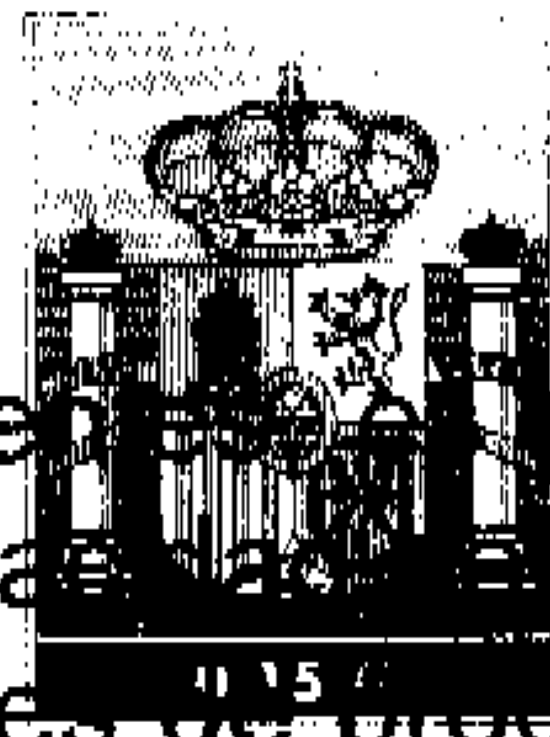
El objetivo de gestión para este riesgo estriba en optimizar el resultado financiero, manteniendo un grado de volatilidad bajo de afección a la Cuenta de Resultados.

El grupo tiene referenciados a tipos de interés variable sus pasivos financieros, préstamos y líneas de crédito, dado que, en la actualidad, el flotante financiero derivado de la tramitación de impuestos, que genera rendimientos, permite contrarrestar los costes financieros derivados de su deuda.

No obstante, y para la cobertura de un proyecto de inversión en ampliación de la capacidad de almacenamiento, la entidad ha formalizado el 8 de mayo de 2006 una permuta de tipo de interés a tipo fijo que da cobertura eficaz, hasta diciembre de 2018, a los flujos de efectivo de un préstamo contratado a tipo variable (ver nota 15).

b) Riesgo de crédito

El Grupo únicamente realiza transacciones con terceras partes reconocidas y solventes.



01/2007

Por lo que se refiere a clientes de política del grupo contrastar, antes de comenzar a operar, su capacidad de pago. La cartera de clientes la forman básicamente, los operadores de productos petrolíferos de primer nivel, que actúan en la Península Ibérica e Islas Baleares.

El Grupo, dada su condición de sujeto pasivo en la tramitación de los impuestos especiales, exige a todos sus "clientes operadores" prestación de "garantías" en cuantía suficiente, para cubrir el riesgo de impago, manteniéndose, al tiempo, un seguimiento permanente de las cuentas a cobrar, tanto por el servicio prestado como por los citados impuestos.

Todo ello hace que la exposición al riesgo de insolvencia no sea significativo.

Con respecto al riesgo de crédito derivado de otros activos financieros del Grupo, tales como efectivo y equivalentes de efectivo y otros activos financieros, la exposición del Grupo al riesgo de crédito deriva de un posible impago de la contraparte, con un riesgo máximo igual a las cantidades contratadas en estos instrumentos.

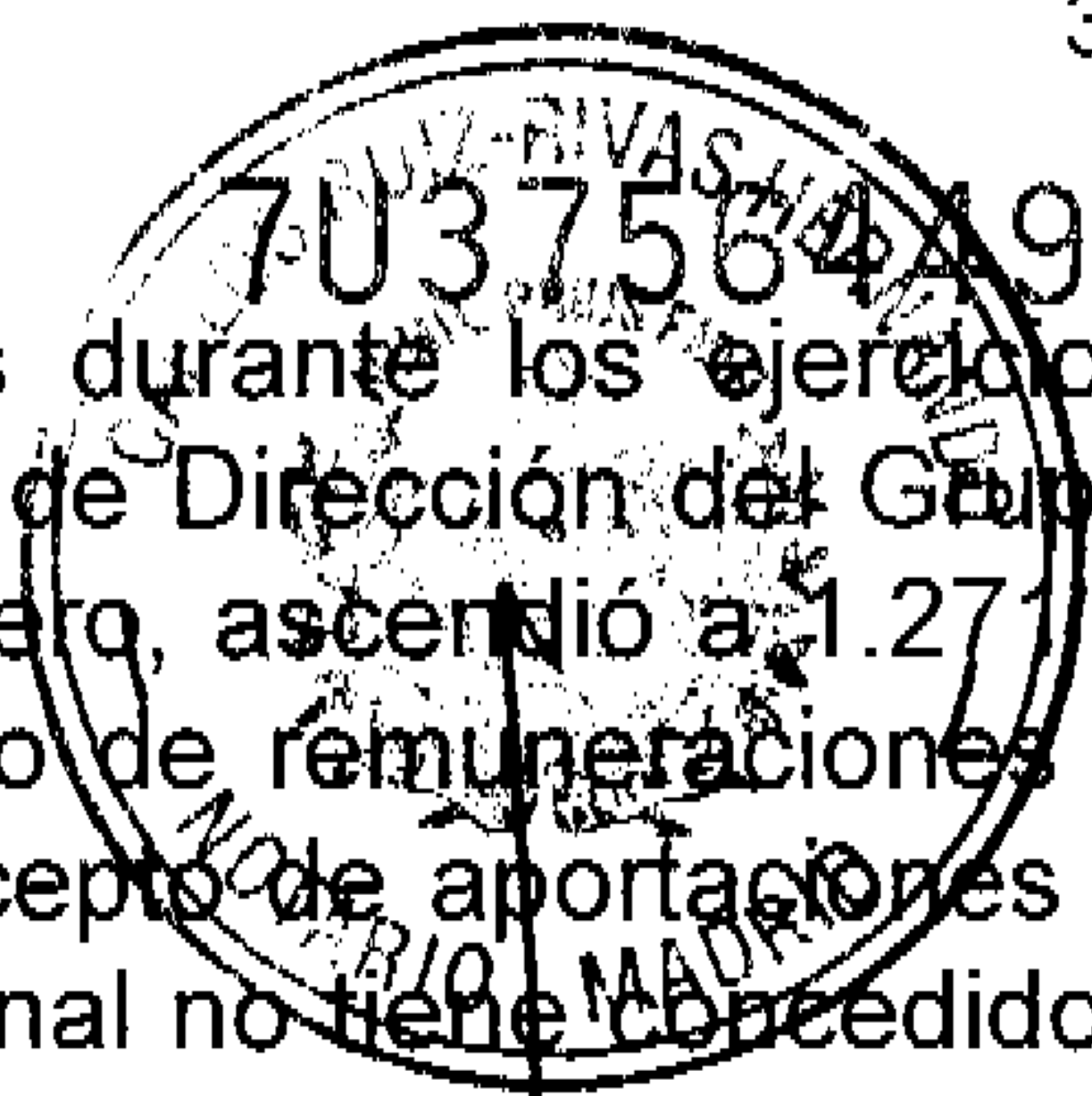
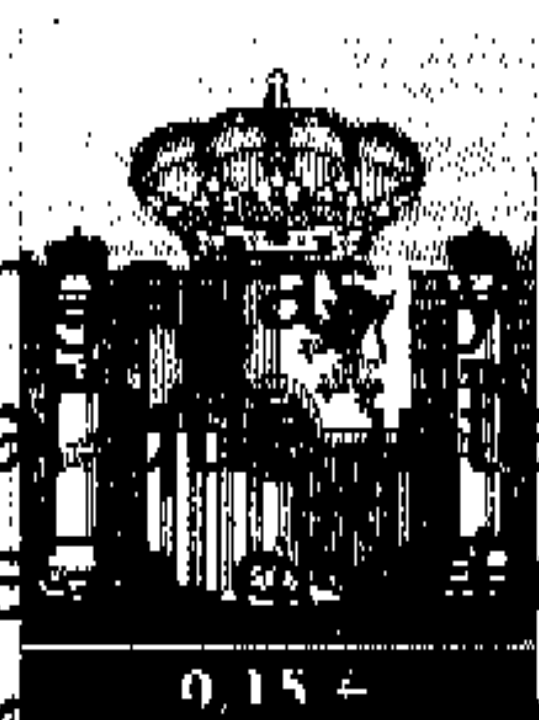
c) Riesgo de liquidez

El objetivo del Grupo es mantener un equilibrio entre la continuidad de la financiación y su flexibilidad mediante el uso de líneas de financiación bancaria disponible y préstamos bancarios.

Durante el ejercicio 2006 el desglose de la posición financiera media entre préstamos y créditos con vencimiento a corto y largo plazo ha sido del 55% y 45% respectivamente. A cierre de 2006, el 100% de las deudas del Grupo vencen a más de un año, frente a un 62% del ejercicio anterior; y ello motivado por los excedentes de tesorería generados el 29 de diciembre, a raíz del cobro por la enajenación de la Instalación de almacenamiento desactivada de Valencia.

21. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 2006 por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, incluyendo aquellos en los que concurre la condición de ejecutivo, han ascendido a 1.986 miles de euros, en concepto de sueldo, dietas, planes de pensiones y seguros de vida, siendo 2.051 miles de euros las remuneraciones devengadas por estos mismos conceptos en 2005. De los importes devengados en 2006, corresponden a los Consejeros Ejecutivos 1.406 miles de euros, 1.505 miles de euros en 2005 y a los Consejeros Dominicales 580 miles de euros, 546 miles de euros en el ejercicio anterior. Asimismo, la Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración.



01/2007

remuneraciones devenidas y contabilizadas durante los ejercicios 2006 y 2005 por el personal que integra el Comité de Dirección del Grupo CLH, en el que no concurre la función de consejero, ascendió a 1.271 y 1.604 miles de euros respectivamente en concepto de remuneraciones y 122 y 141 miles de euros respectivamente en concepto de aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida. Este personal no tiene concedidos préstamos ni anticipos al cierre de 2006, ascendiendo a 17 miles de euros el importe correspondiente al cierre de 2005.

El importe abonado en concepto de indemnizaciones a los miembros del Consejo de Administración y del Comité de Dirección, ha ascendido en 2006 a 1.660 miles de euros y a 4.456 miles de euros en 2005.

Por otra parte 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 los ejercicios 2006 y 2005, operaciones con la misma o con sociedades del Grupo, ajenas a su tráfico ordinario o al margen de condiciones de mercado.

Las transacciones con partes vinculadas se han realizado a los precios normales del mercado. Los saldos al cierre del ejercicio no están garantizados y su liquidación se realizará en efectivo. No se ha prestado o recibido ningún tipo de garantía sobre los saldos existentes con partes vinculadas. Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 no se ha registrado ninguna provisión por saldos de dudoso cobro con partes vinculadas.

Los Balances de Situación Consolidados y las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 incluyen saldos y transacciones con otras partes vinculadas cuyo detalle figura en los cuadros siguientes:

Handwritten mark

01/2007



1979 01 01 00 00 00



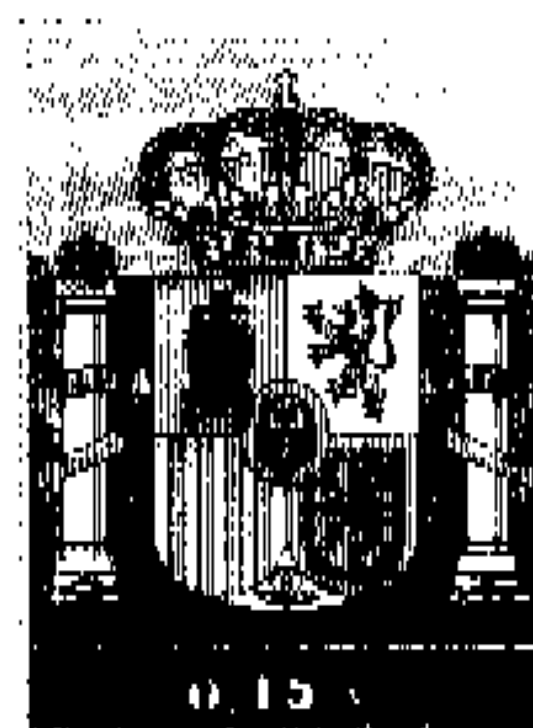
7U3756450



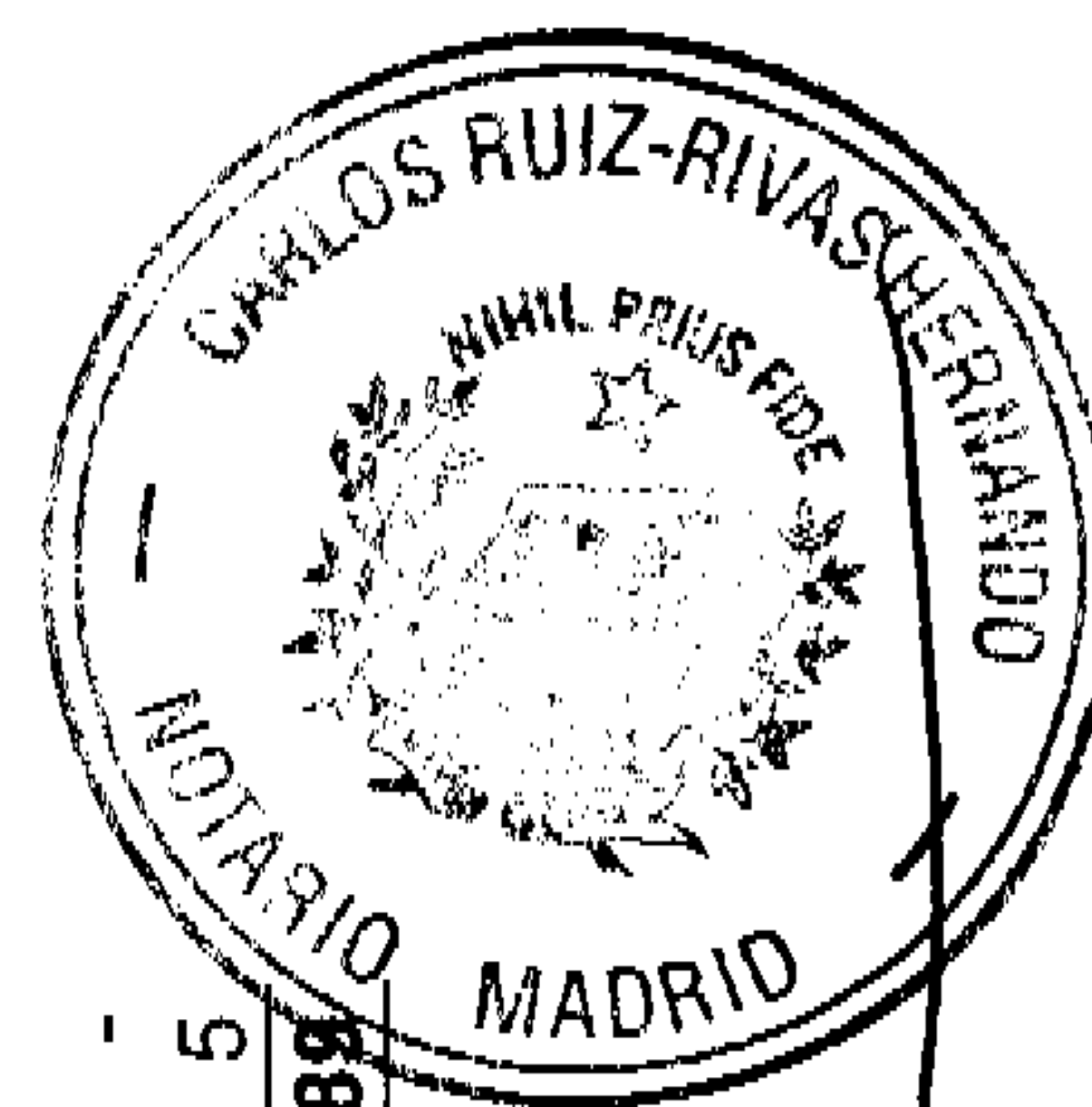
TRANSACCIONES Y SALDOS CON EMPRESAS VINCULADAS
Ejercicio 2006 (en miles de euros)

EMPRESA	ACTIVO		PASIVO		GASTOS		INGRESOS		TOTAL
	Importe (Nota 9)	(Nota 16)	Compras	Servicios	TOTAL	Ventas	Otros ingresos	TOTAL	
REPSOL YPF, S.A.	179	149	-	-	-	-	-	324	324
REPSOL PETRÓLEO, S.A.	295.242	769	3.586	4.748	8.334	143.406	8.757	152.163	152.163
PETRONOR, S.A.	74.081	211	865	1.463	2.328	40.291	546	40.837	40.837
REPSOL COMERCIAL P.P., S.A.	6.796	58	156	66	212	18.655	7.495	26.150	26.150
CAMPASARED, S.A.	896	24	-	-	-	-	1.230	1.230	1.230
ELÉCTRICA DISTRIBUCIÓN	13	83	-	689	689	-	-	-	-
SOLRED, S.A.	4	34	-	451	451	-	22	22	22
GAS NATURAL SDG, S.A.	-	11	-	66	66	-	-	-	-
REPSOL YPF TRADING	-	24	-	331	331	132	-	132	132
COMPañIA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.	187.951	271	2.348	2.811	5.159	107.766	10.132	117.898	117.898
B.P. OIL ESPAÑA, S.A.	426	18	29	-	29	8.786	26	8.812	8.812
DISA PENÍNSULA, S.L.	29.245	-	88	-	88	6.629	1.455	8.084	8.084
GALP ENERGÍA ESPAÑA, S.A.	26.123	-	-	-	-	8.927	1.658	10.585	10.585
B.P. OIL CASTELLÓN	109.280	210	1.365	1.692	3.057	54.188	4.900	59.088	59.088
HINJA, S.A.	-	-	-	9	9	-	-	-	-
ESTASUR, S.A.	-	-	-	16	16	-	-	-	-
CHINA AVIATION OIL CORP.	-	31	-	260	260	-	-	-	-
OTRAS	5	-	-	7	7	-	-	-	-
TOTAL	730.241	1.893	8.427	12.609	21.036	388.780	36.545	425.325	425.325

01/2007



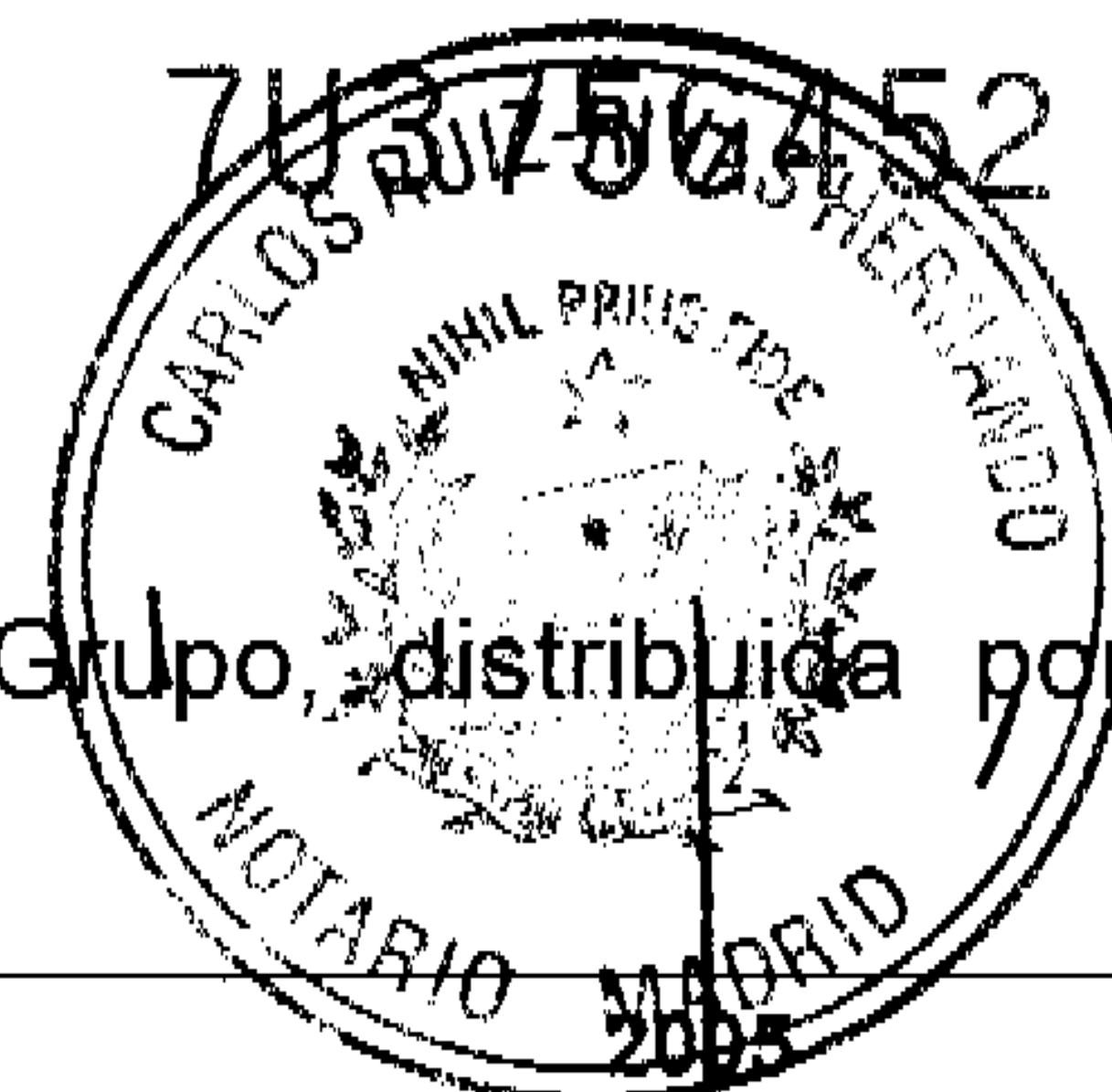
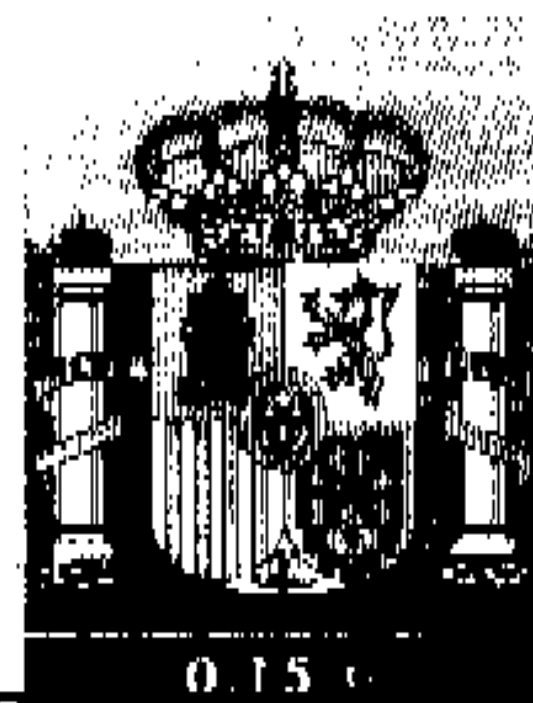
7U3756451



TRANSACCIONES Y SALDOS CON EMPRESAS VINCULADAS
Ejercicio 2005 (en miles de euros)

EMPRESA	ACTIVO		PASIVO		GASTOS		INGRESOS	
	Importe (Nota 9)	(Nota 16)	Compras	Servicios	TOTAL	Ingresos ordinarios	Otros ingresos	TOTAL
REPSOL YPF, S.A.	97	147	-	103	103	-	292	292
REPSOL PETRÓLEO, S.A.	318.376	1.331	3.076	4.280	7.356	140.546	6.851	147.397
PETRONOR, S.A.	69.321	138	618	1.380	1.998	42.769	617	43.386
REPSOL COMERCIAL P.P., S.A.	5.064	64	205	682	887	20.386	7.548	27.934
CAMPARED, S.A.	902	24	-	1	1	-	2.377	2.377
SOLRED, S.A.	2	41	-	419	419	-	20	20
GAS NATURAL SDG, S.A.		44	-	44	44	-	26	26
REPSOL YPF TRADING		223	-	2.001	2.001	-	-	-
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.	183.701	828	2.562	3.446	6.008	108.815	8.072	116.887
DISA PENINSULAR	27.963	-	17	1	18	4.219	1.284	5.503
GALP ENERGIA ESPAÑA S.A.	27.721	-	73	2	75	7.924	1.409	9.333
B.P. OIL CASTELLON	108.923	307	1.858	1.983	3.841	72.766	4.763	77.529
HINIA S.A.		1	-	19	19	-	-	-
ESTASUR S.A.		6	-	39	39	-	-	-
OTRAS	2	24	-	328	328	-	5	5
TOTAL	742.072	3.178	8.409	14.728	23.137	397.425	33.264	430.689

12



01/2007

La plantilla media de personal empleado por el Grupo, distribuida por categorías es la siguiente:

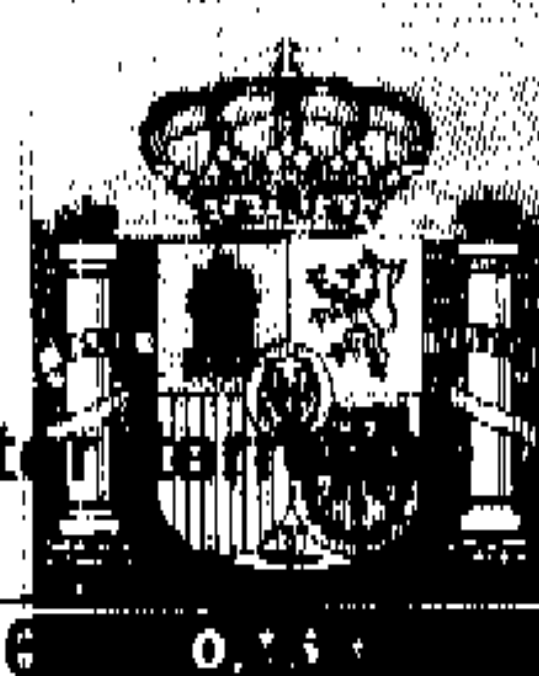
	2006	
Directivos	13	12
Titulados y técnicos	621	531
Personal administrativo	231	252
Personal obrero y subalterno	1.131	1.255
Total Personal de tierra	1.996	2.050
Inspección	-	1
Oficiales	2	25
Maestranza	1	11
Subalternos	2	22
Total Personal de flota	5	59
Total	2.001	2.109

23. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El formato principal de información del Grupo es por segmentos de negocio y el formato secundario es por segmentos geográficos. Los negocios operativos se organizan y dirigen separadamente atendiendo a la naturaleza de los productos y servicios suministrados, representando cada segmento una unidad estratégica de negocio que ofrece diferentes productos y servicios.

El negocio del segmento de suministro terrestre consiste en 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. Mientras que el negocio del segmento de suministro aéreo consiste en la realización de servicios logísticos de almacenamiento, distribución y puesta a bordo en aeropuertos de toda clase de combustibles y lubricantes para aviación.

A continuación se muestran las ventas, los resultados de los dos segmentos que forman el grupo CLH así como de las dotaciones al inmovilizado y otros gastos no monetarios, en miles de euros:



01/2007

Segmentos	Sector terrestre		Sector aéreo		Elementos no asignados y eliminaciones			
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Ventas externas	436.789	430.645	59.325	63.025	-	-	496.114	493.670
Ventas internas	2.986	1.738	521	535	(3.507)	(2.273)	-	-
Resultado	346.813	132.813	6.076	9.222	-	-	352.718	142.035
Dotaciones a la amortización de inmovilizado material	(59.824)	(57.600)	(6.294)	(5.904)	-	-	(66.118)	(63.504)
Dotaciones a la amortización de inversiones inmobiliarias	(74)	(93)	-	-	-	-	(74)	(93)
Dotaciones a la amortización de activos intangibles	(152)	(152)	-	-	-	-	(152)	(152)
Gastos no monetarios:								
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos	89.610	25.593	730	956	(64.640)	-	25.700	26.549
- Dotación premio de permanencia	-	1.865	-	247	-	-	-	2.112

Las transacciones entre los segmentos se han realizado a precios de mercado que se establecen sobre la base de igualdad de condiciones con las transacciones realizadas con terceros.

A continuación se muestran por segmentos los totales de activos, pasivos e inversiones expresados en miles de euros:

Segmentos	Sector terrestre		Sector aéreo		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Total activos	1.743.791	1.589.735	53.006	52.997	1.796.797	1.642.732
Total pasivos	(1.272.179)	(1.316.649)	(24.189)	(25.815)	(1.296.368)	(1.342.464)
Inversiones en activos:						
- Inmovilizado material	124.952	91.068	7.294	5.389	132.246	96.457

El detalle de los flujos de efectivo por actividades de explotación, de inversión y de financiación que proceden de cada uno de los segmentos de negocio es el siguiente, en miles de euros:

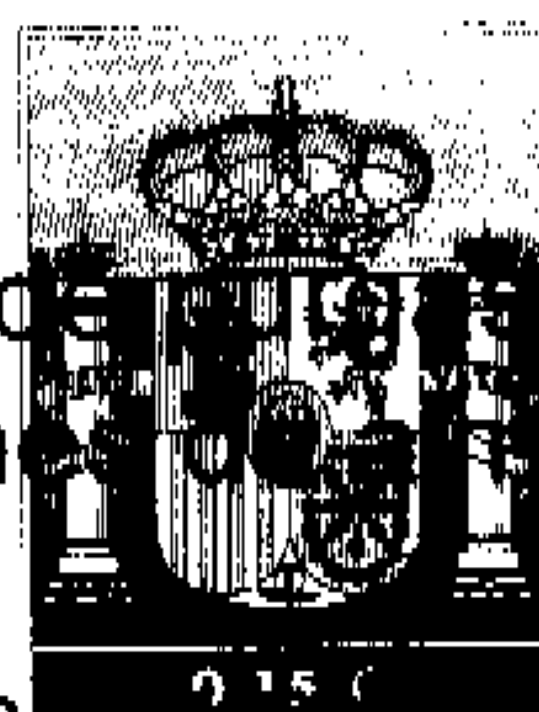
Segmentos	Sector terrestre		Sector aéreo		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Actividades de explotación	163.144	149.195	8.973	17.877	172.117	167.072
Actividades de inversión	(209.270)	(48.721)	7.185	(6.062)	202.085	(54.783)
Actividades de financiación	(264.354)	(102.614)	(1.788)	(11.819)	(266.142)	(114.433)

El Grupo desarrolla la totalidad de su actividad en territorio español y, por tanto, no se presenta información detallada por segmentos geográficos.

24. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

Las inversiones del ejercicio han consistido, principalmente, en la adecuación de los sistemas de tratamiento y control de efluentes, a la



7U3756454

de redes de aguas de saneamiento y a la prevención de la contaminación de suelos en las instalaciones de saneamiento.

01/2007

Durante el ejercicio 2006, el importe de estas inversiones asciende a 1.957 miles de euros, frente a 1.506 miles de euros en el ejercicio anterior, y los gastos corrientes del ejercicio 2006 soportados por el Grupo en actividades medioambientales ascienden a 512 miles de euros frente a 576 miles de euros del ejercicio anterior.

Con el fin de poder cubrir los futuros riesgos medioambientales, el Grupo tiene contabilizada en el epígrafe "Provisiones no corrientes" una provisión medioambiental, que a 31 de diciembre de 2006 y a 31 de diciembre de 2005 asciende a 23.514 miles de euros y 21.965 miles de euros, respectivamente.

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

2006	Saldo Inicial	Dotación	Aplicación	Saldo final
Saneamiento y remediación de terrenos	21.394	5.133	(3.863)	22.664
Compensaciones por daños	571	279	-	850
Total	21.965	5.412	(3.863)	23.514

2005	Saldo Inicial	Dotación	Aplicación	Saldo final
Saneamiento y remediación de terrenos	12.757	10.816	(2.179)	21.394
Compensaciones por daños	571	-	-	571
Total	13.328	10.816	(2.179)	21.965

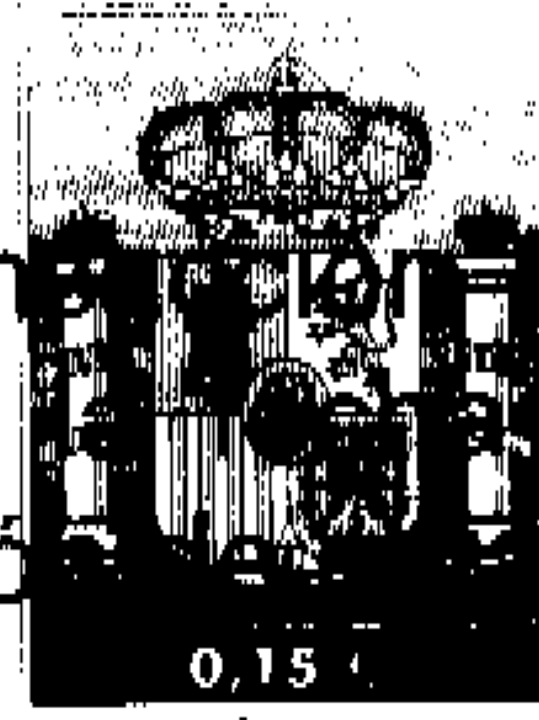
25. BENEFICIO POR ACCIÓN

El Grupo no ha emitido instrumentos de capital que puedan convertirse en acciones ordinarias en el futuro, por lo que el cálculo del beneficio diluido por acción coincide con el cálculo del beneficio básico por acción.

El beneficio básico por acción se calcula dividiendo el beneficio neto del año atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año.

El siguiente cuadro refleja los beneficios y la información del número de acciones que se han utilizado para el cálculo del beneficio básico y diluido por acción:

	2006	2005
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la matriz (miles de euros)	352.718	142.035
Número medio de acciones ordinarias para el cálculo del beneficio básico y diluido por acción	70.058.450	70.058.450
Beneficio por acción (euros)	5,03	2,03



01/2007

habido ninguna transacción con acciones ordinarias o potenciales acciones ordinarias desde la fecha de cierre de los estados financieros hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas.

26. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2006 han ascendido a 97,2 miles de euros (93,5 miles de euros en 2005).

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por el auditor de cuentas han ascendido a 9,2 miles de euros (34,9 miles de euros en 2005). En este importe se incluyen también los honorarios percibidos por las sociedades de servicios profesionales que comparten nombre comercial con la sociedad de auditoría.

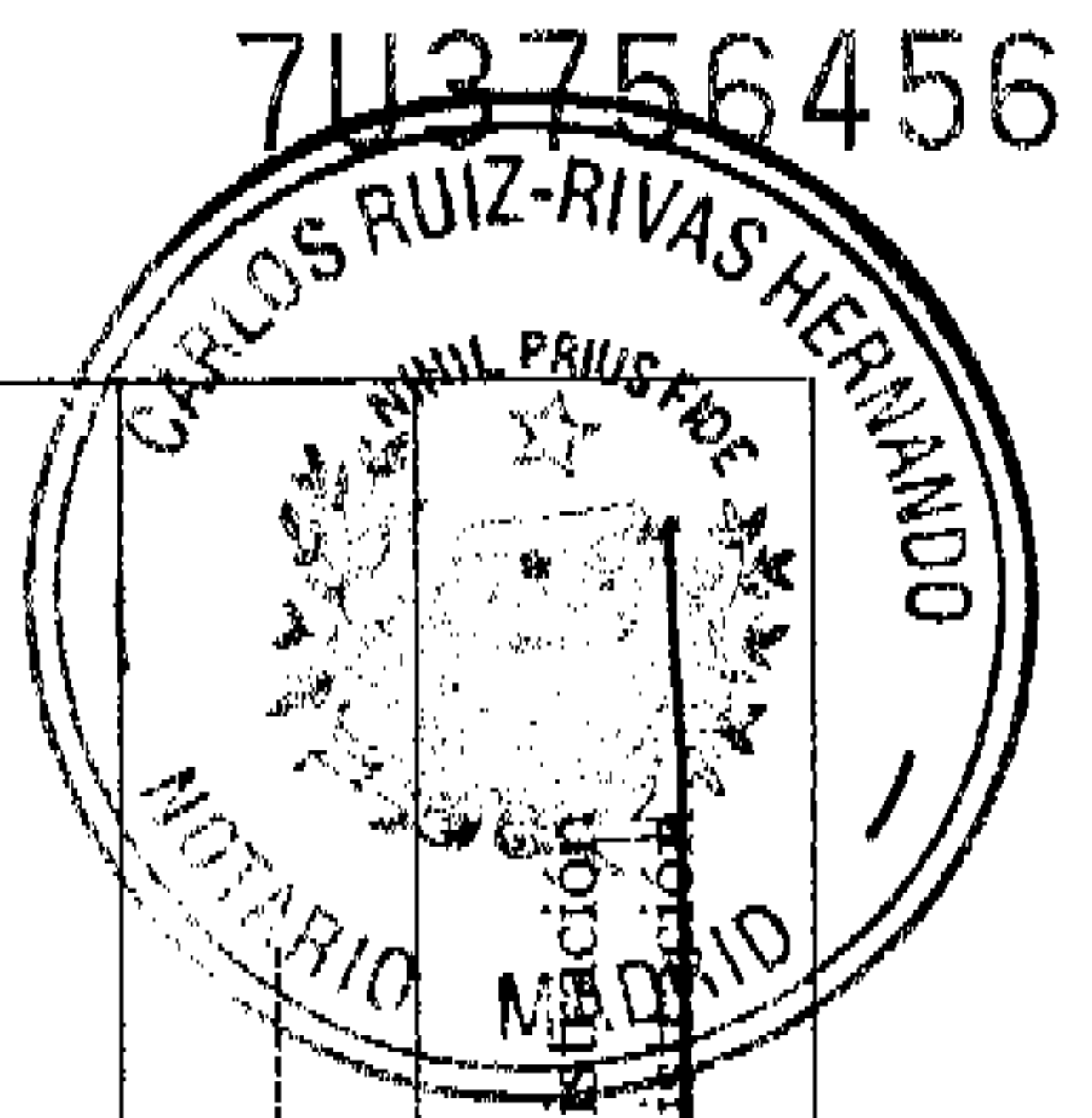
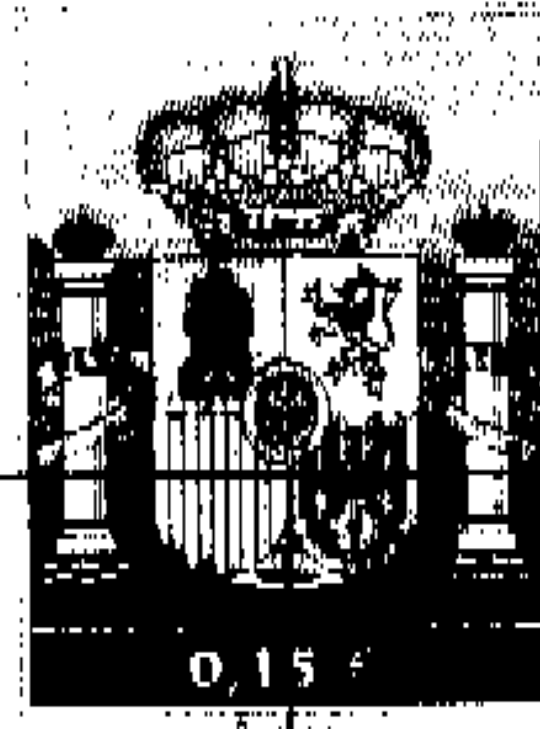
27. HECHOS POSTERIORES

No se ha producido con posterioridad al cierre del ejercicio ningún hecho que pueda alterar de forma significativa la información contenida en estas cuentas anuales consolidadas.



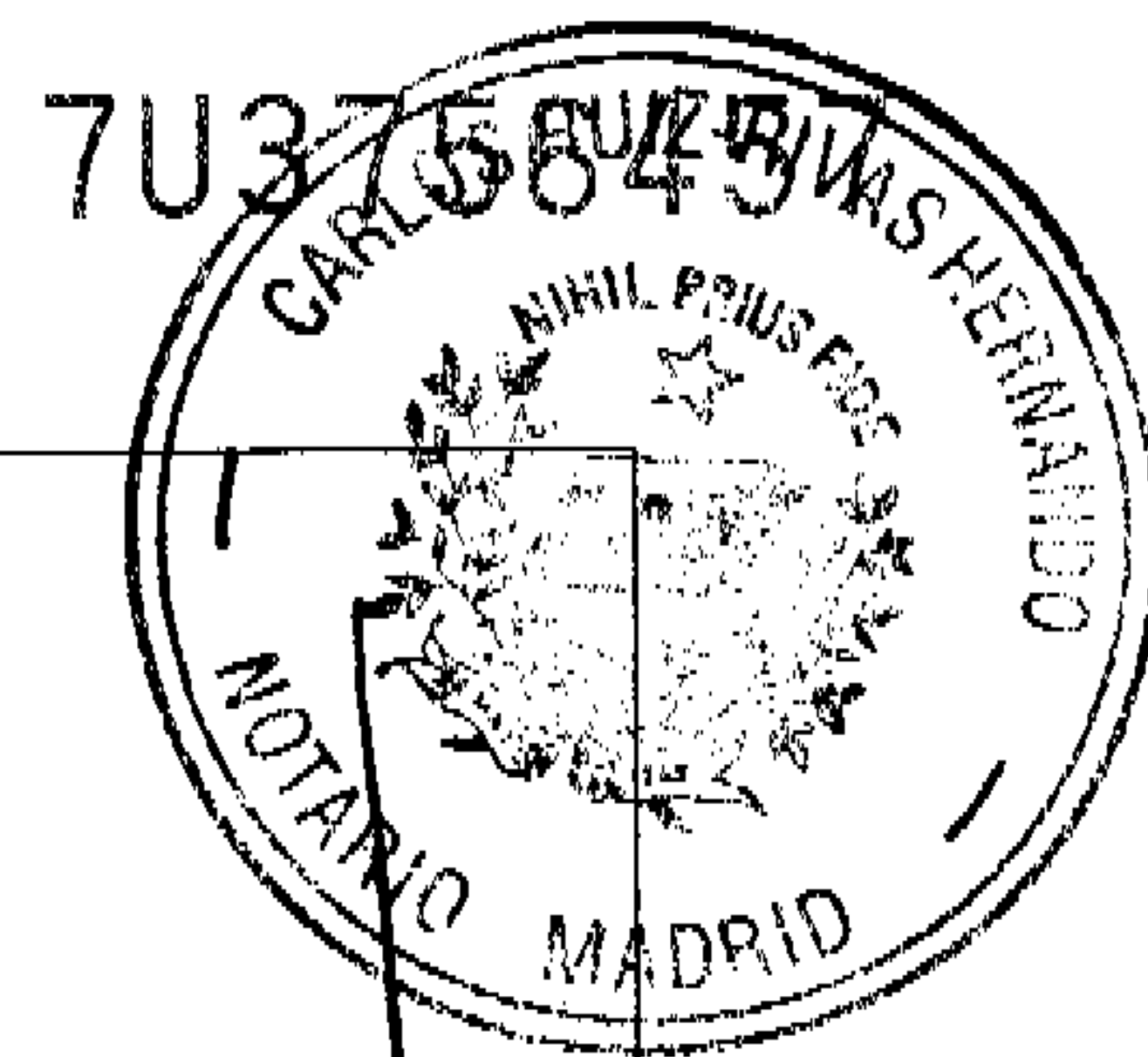
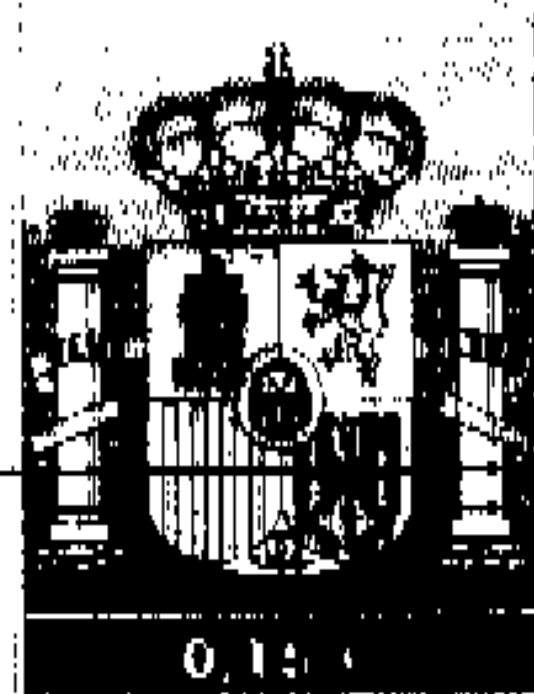
[Handwritten mark]

01/2007

ANEXO I

CONSEJERO *	SOCIEDAD	CARGO/FUNCION
D. José Luís López de Silanes Busto (Grupo Repsol YPF)	Terminales Químicos, S.A.	Vicepresidente del Consejo de Administración
D. Ahmed Hassan Al Dheeb (Oman Oil Holdings Spain, S.L.U.)		
D. Musab Abdullh Al Mahruqi (Oman Oil Holdings Spain, S.L.U.)		
D. Raimundo Baroja Rieu (Disa Península, S.L.U.)	Disa Península, S.L.U. Distribuidora Industrial, S.A.U. Disa Red de Servicios Petrolíferos, S.A.U. Atlántica Petrogás, S.A.	Consejero Delegado Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Consejero Delegado
D. João Pedro Leitão Pinheiro de Figueiredo Brito (Galp Energía España, S.A.)	Galp Energía España, S.A.	Consejero
D. Francesc Caminal Badia (Grupo Repsol YPF)		
D. Demetrio Carceller Arce (Disa Financiación, S.A.U.)	Disa Península, S.L.U. Atlántica Petrogás, S.A.	Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración

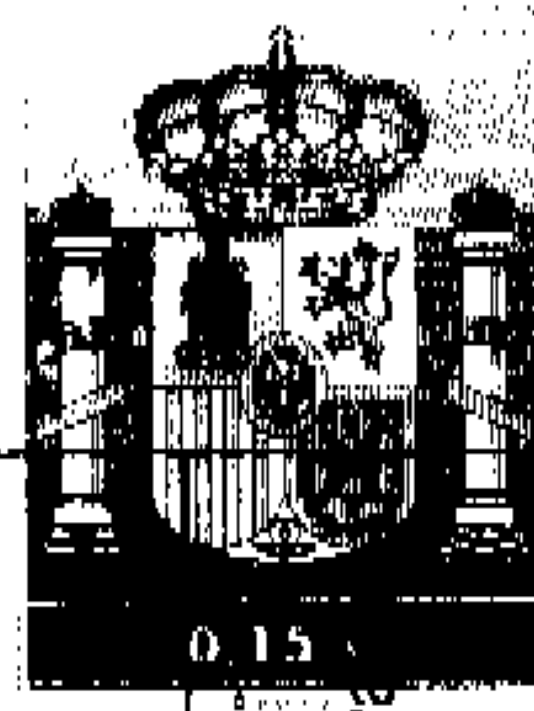
01/2007



D. Leigh Saunders Cruess (Enbridge Capital Aps)	Enbridge Capital ApS Enbridge Inc	Director & Officer Officer
D. Patrick Darold Daniel (Enbridge Capital Aps)	Enbridge Inc. Enbridge Income Fund EnCana Enerflex Systems Ltd. Synenco Energy Inc.	Director & Officer Trustee Director Director Director
D. José Luis Díaz Fernández (Grupo Repsol YPF)	Petróleos del Norte, S.A.	Consejero
D. Pedro Fernández Frial (Grupo Repsol YPF)	Repsol YPF, S.A. Repsol Petróleo, S.A. Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A. Repsol Química, S.A. Repsol Butano, S.A. Petróleos del Norte, S.A.	Director General de Downstream Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración
D. Félix de Miguel Lalinde (Compañía Española de Petróleos, S.A.)	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) Cepsa Aviación Petrocan CMD Atlas	Directivo Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración
China Aviation Oil (Singapore) Corporation Ltd.		
D. Stephen Joseph James Letwin (Enbridge Capital Aps)	Enbridge Capital ApS Enbridge Inc. Enbridge Energy Partners, L.P. Enbridge Energy Management, L.L.C.	Director Officer Director & Officer Director & Officer

[Handwritten signature]

01/2007



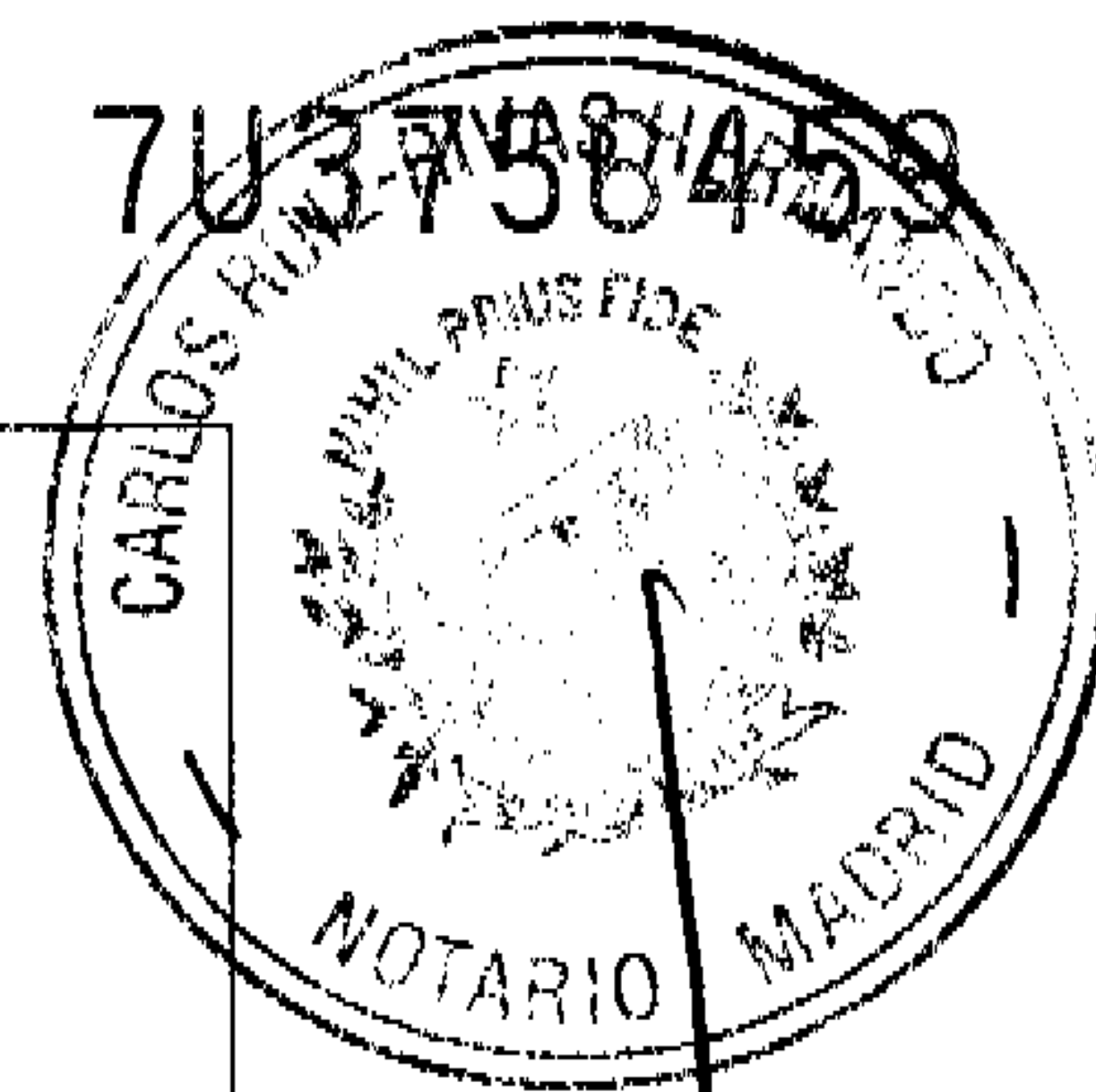
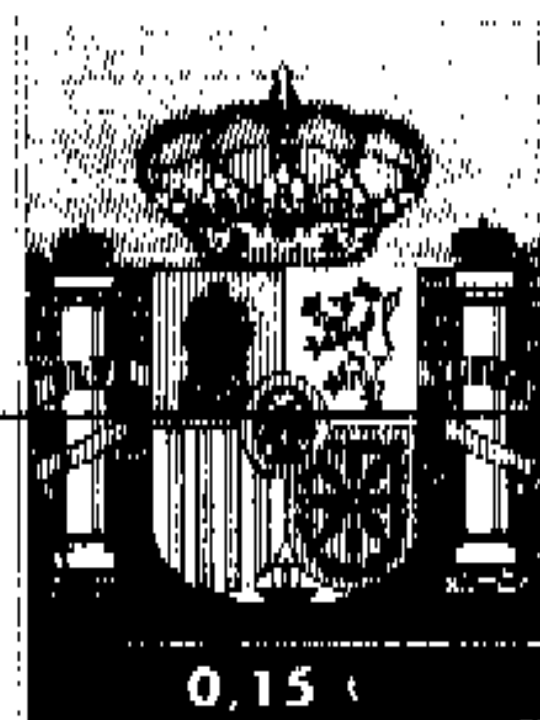
D. Douglas Montgomery Duque (Enbridge Capital Aps)	Enbridge Capital ApS	Officer
D. Luis Javier Navarro Vigil (BP Oil España, S.A.U.)	BP España, S.A.U. BP Oil España, S.A.U. BP Gas España, S.A.U. BP Oil Refinería de Castellón, S.A.U. BP Solar España, S.A.U.	Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración
D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga (Compañía Española de Petróleos, S.A.)	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	Presidente y Consejero Delegado
D. Dominique de Riberoles (Compañía Española de Petróleos, S.A.)	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	Consejero Delegado
D. Luis Suárez de Lezo Mantilla (Grupo Repsol YPF)	Repsol YPF, S.A.	Consejero, Secretario del Consejo de Administración y Secretario General
D. Stephen John Wuori (Enbridge Capital Aps)	Enbridge Inc Enbridge Income Fund	Officer Officer & Trustee
* Identidad del Consejero y del accionista que ha propuesto su nombramiento		

Handwritten mark

01/2007

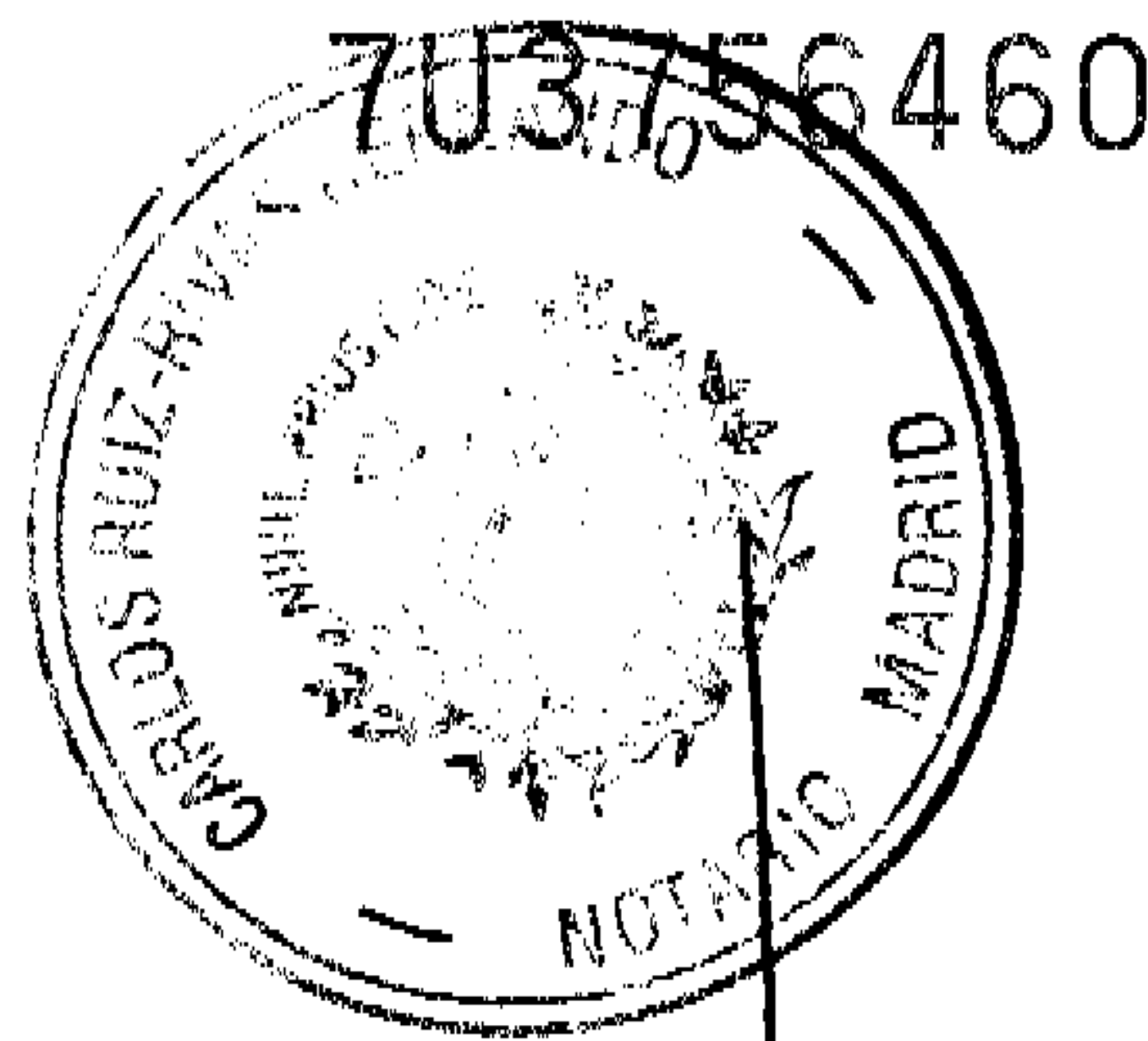
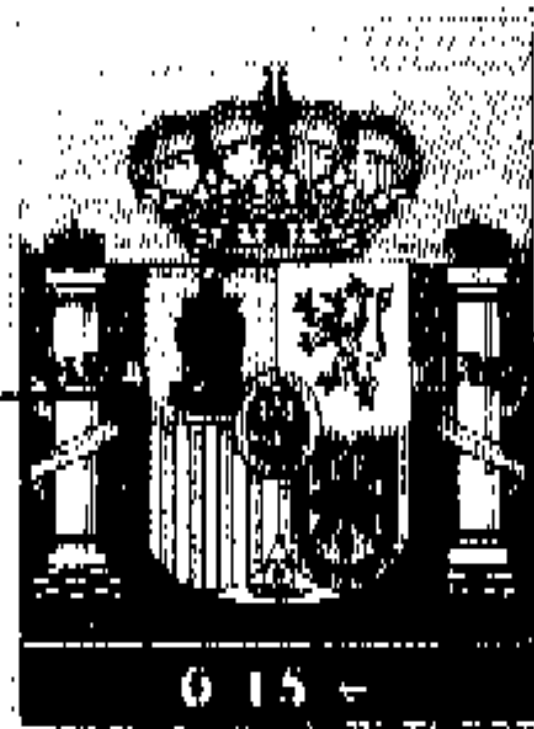


ANEXO II



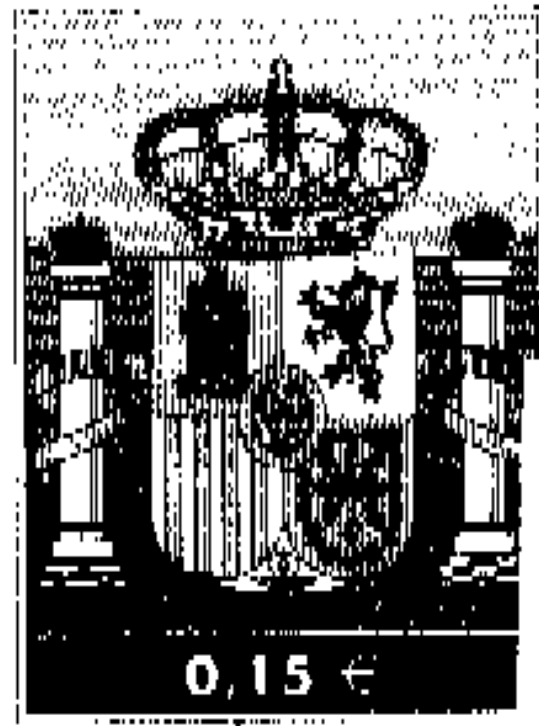
CONSEJERO	SOCIEDAD	PARTICIPACION
D. José Luis López de Silanes Busto	Repsol YPF, S.A.	4.943 acciones
D. Leigh Saunders Cruess	Enbridge Inc	10.350 common shares
D. Patrick Darold Daniel	Enbridge Inc Enbridge Income Fund	324.547 common shares 15.000 ordinary units
D. Pedro Fernández Frial	Repsol YPF, S.A.	5.000 acciones
D. Stephen Joseph James Letwin	Enbridge Inc Enbridge Income Fund Enbridge Energy Partners, L.P.	52.562 common shares 5.000 ordinary units 15.000 ordinary units

01/2007



D. Luis Javier Navarro Vigil	BP plc	62.320 acciones
D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	60 acciones
D. Luis Suárez de Lezo Mantilla	Repsol YPF, S.A.	1.665 acciones
D. Stephen John Wuori	Enbridge Inc. Enbridge Income Fund	67.403 common shares 5.000 ordinary units

[Handwritten mark]



01/2007

D. José Luis Díaz Fernández

D. Pedro Fernández Frial

D. Félix de Miguel Lalinde

D. Stephen/Joseph James Letwin

D. Douglas Montgomery Duque

D. Luis Javier Navarro Vigil

D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga

D. Dominique de Riberolles

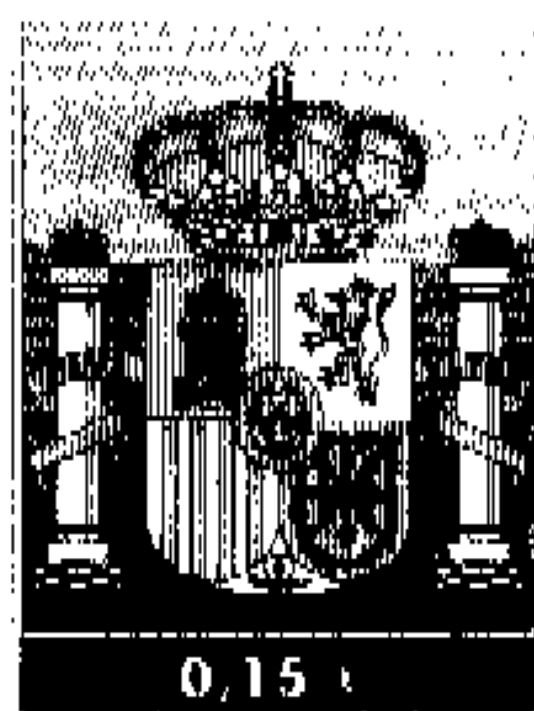
D. Luis Suárez de Lezo Mantilla

D. Stephen John Wuori

Handwritten mark



01/2007



7U3756463

53

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 de su Grupo Consolidado, y que consta de cincuenta y tres páginas, ha sido aprobado por el Consejo de Administración en su reunión del día 27 de marzo de 2007 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 del consejero China Aviation Oil (Singapore) Corp. Ltd. que no ha asistido a la reunión. Se hace constar que los consejeros D. Musab Abdullah Al-Mahruqi y D. Douglas Montgomery Duque han firmado el presente documento en su propio nombre y derecho; y, asimismo, el primero en representación del consejero D. Ahmed Hassan Al-Dheeb y el segundo en representación de los consejeros D. Leigh Saunders Cruess, D. Patrick Darold Daniel, D. Stephen Joseph James Letwin y D. Stephen John Wuori.

Madrid, veintisiete de marzo de dos mil siete.

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

Fdo.: Luis Valero Quirós

LEGI...//..

..//..TIMONIO:

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 cincuenta y cuatro folios de papel exclusivo para documentos Notariales, serie 7U, números 3756410, 3756411, 3756412, 3756413, 3756414, 3756415, 3756416, 3756417, 3756418, 3756419, 3756420, 3756421, 3756422, 3756423, 3756424, 3756425, 3756426, 3756427, 3756428, 3756429, 3756430, 3756431, 3756432, 3756433, 3756434, 3756435, 3756436, 3756437, 3756438, 3756439, 3756440, 3756441, 3756442, 3756443, 3756444, 3756445, 3756446, 3756447, 3756448, 3756449, 3756450, 3756451, 3756452, 3756453, 3756454, 3756455, 3756456, 3756457, 3756458, 3756459, 3756460, 3756461, 3756462, y el del presente, han sido cotejadas por mí con el original exhibido, que devuelvo al presentante, siendo aquellas su exacta reproducción.

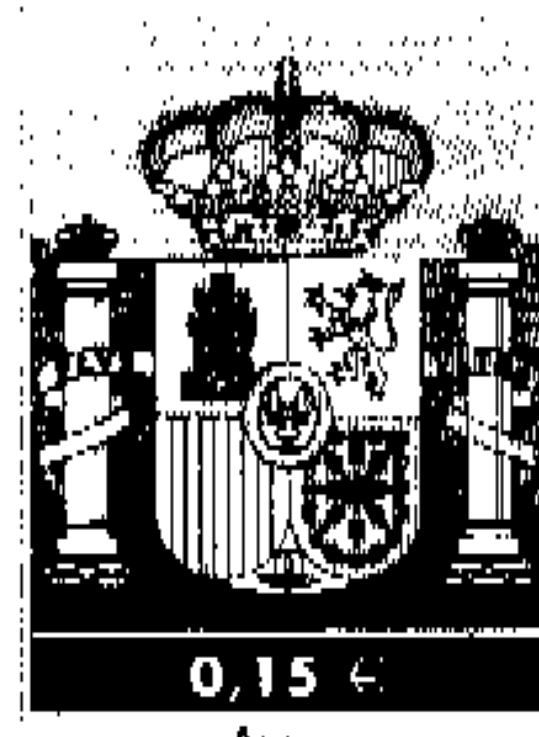
Dejo asiento en mi Libro Indicador con el números 424. ...
Madrid, a veintiocho de marzo de dos mil siete.





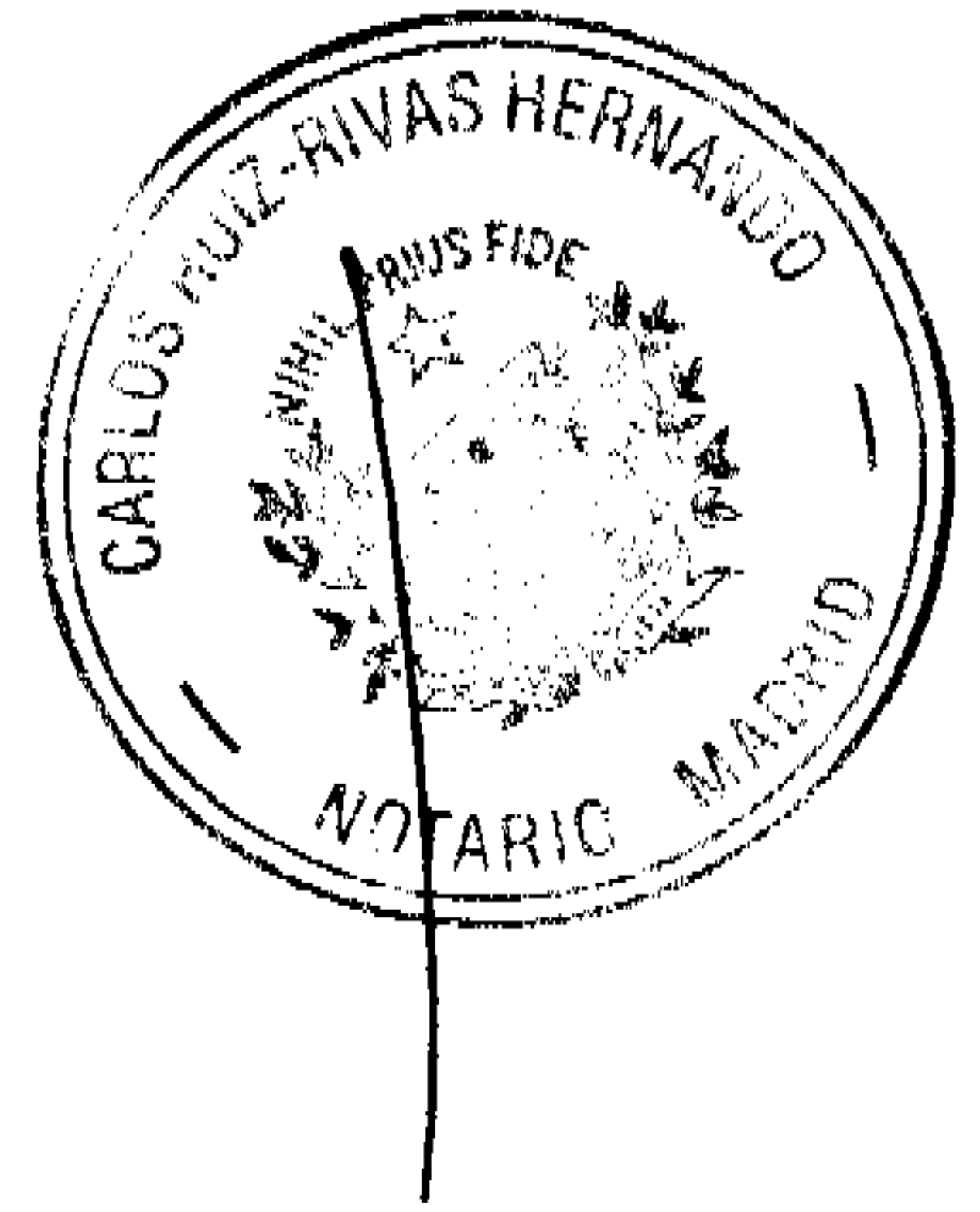
01/2007

01/2007



EJERCICIO 2006

7U3756340

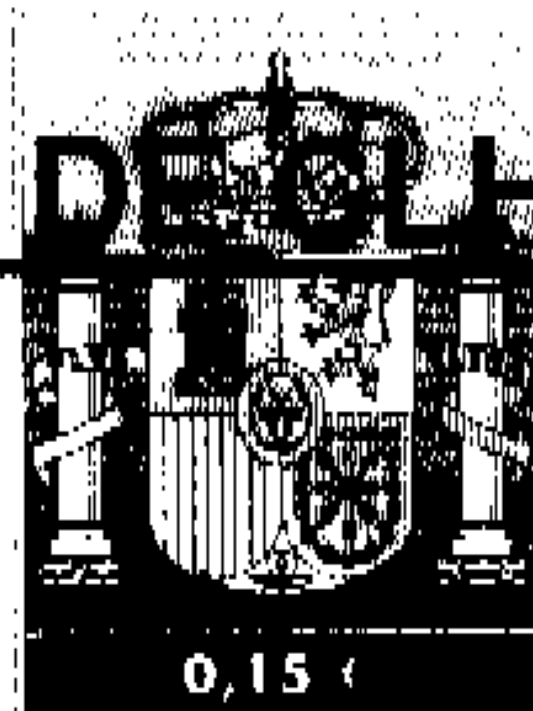


INFORME DE GESTIÓN DE CLH GRUPO CONSOLIDADO

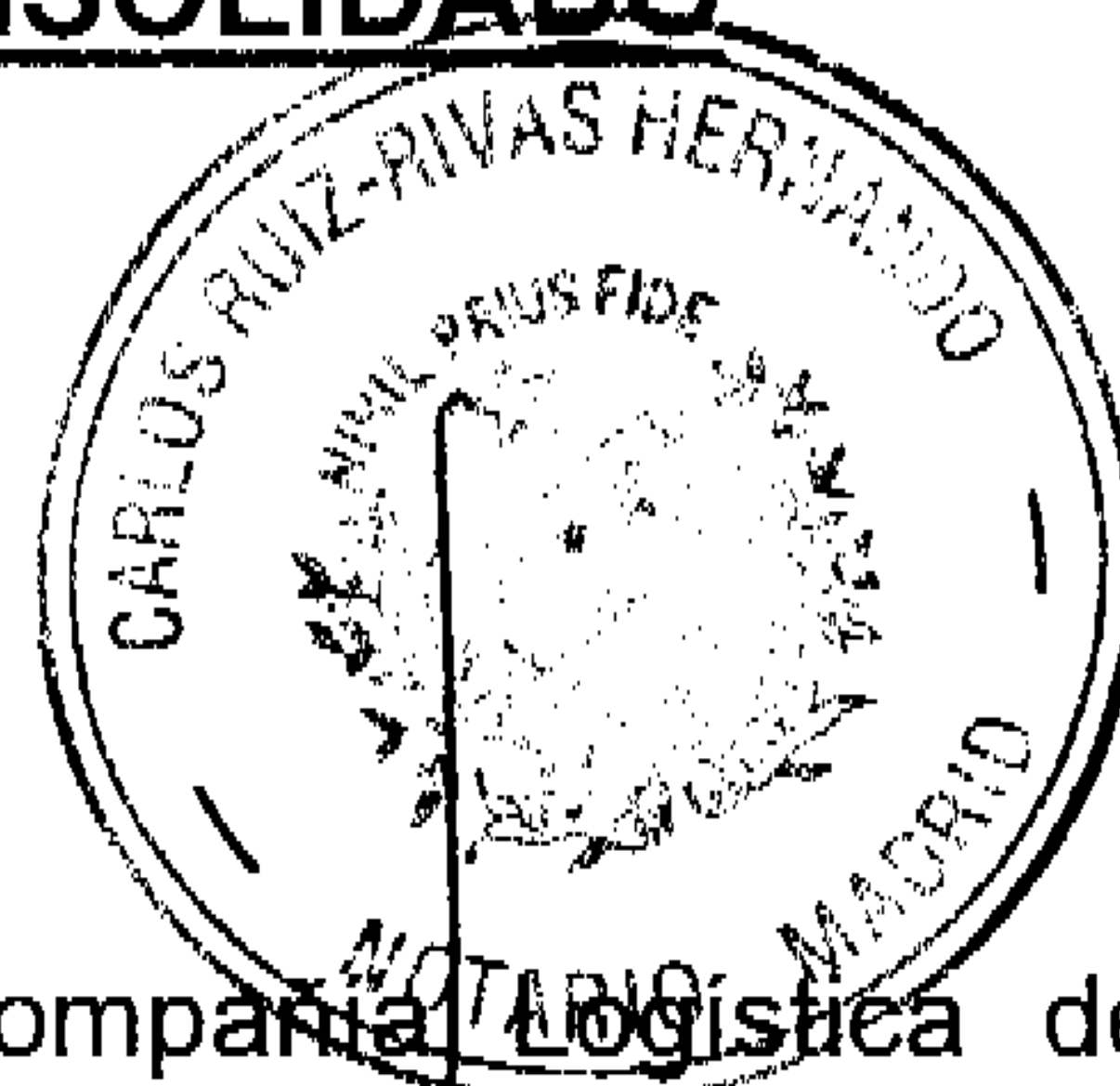


COMISIÓN DE GESTIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO

703756341



01/2007



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.

La actividad del Grupo CLH durante el ejercicio 2006 ha sido ligeramente inferior a la del ejercicio precedente, pero, no obstante, los resultados han estado por encima de los del año 2005.

Las salidas de productos de las instalaciones del Grupo CLH han sido en el ejercicio 2006 de 39,8 millones de toneladas, lo que representa un descenso del 0,89 por 100 respecto de los 40,1 millones de toneladas de salidas del ejercicio anterior. En el segmento de negocio terrestre, incluyendo los suministros a la marina realizados en las instalaciones portuarias, las salidas disminuyeron el 1,42 por 100, también expresadas en toneladas, respecto del ejercicio 2005, mientras que en el sector aéreo las salidas crecieron el 3,68 por 100. Esta ligera reducción de la actividad básica del Grupo CLH es en cierta forma el reflejo de la ralentización que ha sufrido durante el año 2006 la tendencia históricamente creciente de la demanda de productos petrolíferos en España.

En cuanto a los resultados del Grupo en el ejercicio 2006, éstos han evolucionado respecto a los conseguidos en el ejercicio anterior de forma muy satisfactoria pese a la ligera reducción de la actividad básica. Así, el beneficio de explotación del Grupo CLH alcanzó en el ejercicio 2006 la cifra de 193.035 miles de euros, un 7,3 por 100 superior al del ejercicio precedente, debido a:

- El incremento de los ingresos operativos, que aumentaron 9,6 millones de euros, un 1,8 por 100, destacando el impacto de los ingresos por almacenamiento estratégico, uno de los negocios emergentes del Grupo, que crecieron en 6,9 millones de euros, el 17,0 por 100 más que en el ejercicio precedente.

W



7U3756342

01/2007

- La reducción de los gastos operativos, que disminuyeron en 3,5 millones de euros, pasando de 361,2 millones de euros en el ejercicio 2005 a 357,6 millones de euros en el ejercicio 2006, lo que significa una disminución de 1 por 100.



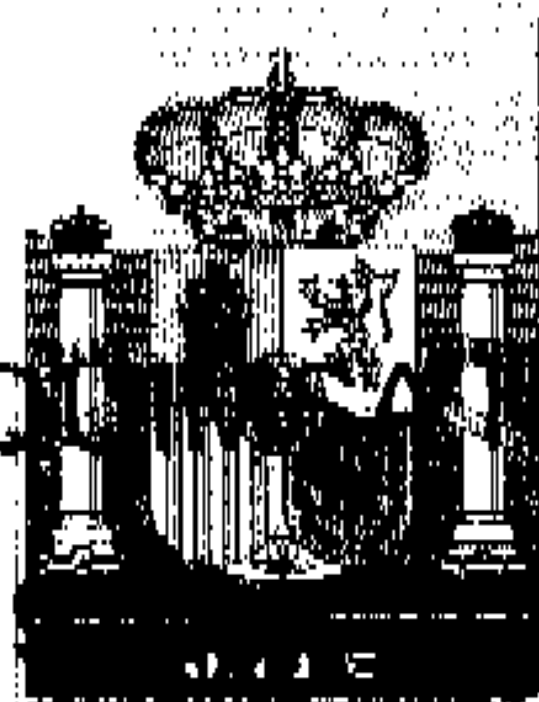
A este favorable beneficio de explotación cabe añadir los resultados obtenidos por la enajenación de activos no corrientes, destacando el de la instalación de almacenamiento desactivada del puerto de Valencia. Esta circunstancia ha permitido que el beneficio del ejercicio, antes de impuestos, se haya elevado a 496.854 miles de euros, un 145,8 por 100 por encima del beneficio logrado en el ejercicio anterior.

El beneficio después de impuestos se ha situado en 352.718 miles de euros, 210.683 miles de euros por encima del beneficio después de impuestos del ejercicio 2005, lo que representa un incremento del 148,3 por 100.

La actividad y resultados del ejercicio 2006 se ha conseguido con una plantilla fija del Grupo CLH de 1.735 empleados al 31 de diciembre de 2006, lo que supone una disminución neta de 117 personas (el 6,3 por 100) respecto del ejercicio anterior. La plantilla se distribuye entre 1.363 empleados fijos de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. (78,6 por 100) y 372 empleados fijos de CLH Aviación S.A. (21,4 por 100).

La productividad del personal del Grupo CLH, entendida como el cociente entre las salidas de las instalaciones y la plantilla media anual, ha sido durante el ejercicio 2006 de 19,9 miles de toneladas, un 5,3 por 100 superior a la del ejercicio precedente.

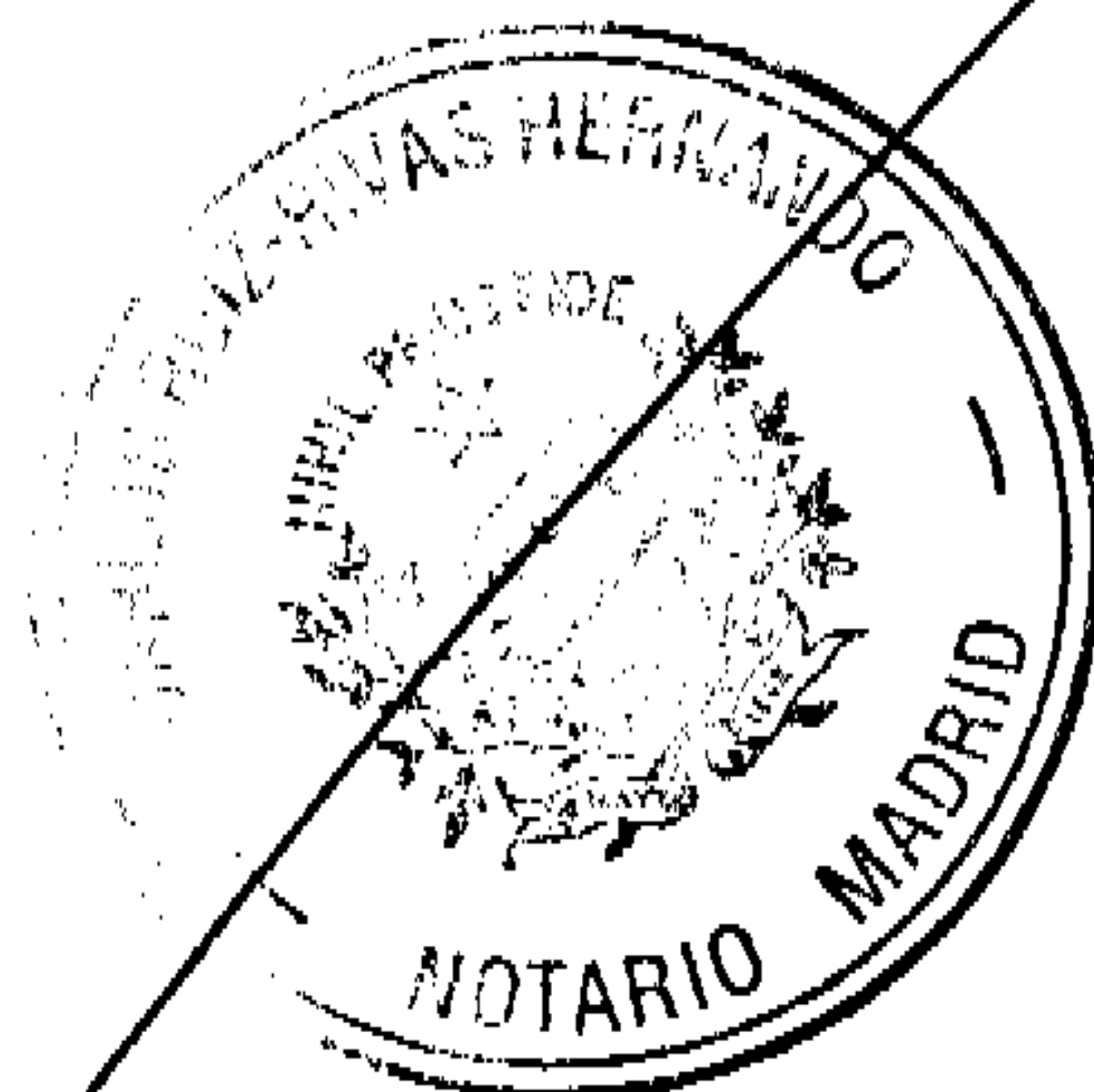
Además de ser titular de todas las acciones de CLH Aviación, S.A., CLH participa en el 50 por 100 del capital social de la sociedad Terminales Químicos (TERQUIMSA), que cuenta con terminales en Barcelona y Tarragona, cuya actividad es la recepción, almacenamiento y expedición de productos químicos y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



01/2007

Durante el ejercicio 2006, TERQUIMSA ha facturado un total de 21,0 millones de euros, con un crecimiento del 6,0 respecto del año anterior y se han manipulado un total de 2,5 millones de toneladas.

La capacidad de almacenamiento de TERQUIMSA al término del ejercicio 2006 es de 452.654 metros cúbicos, ligeramente inferior a la del año anterior por haberse desactivado en la Terminal de Barcelona una serie de tanques obsoletos.

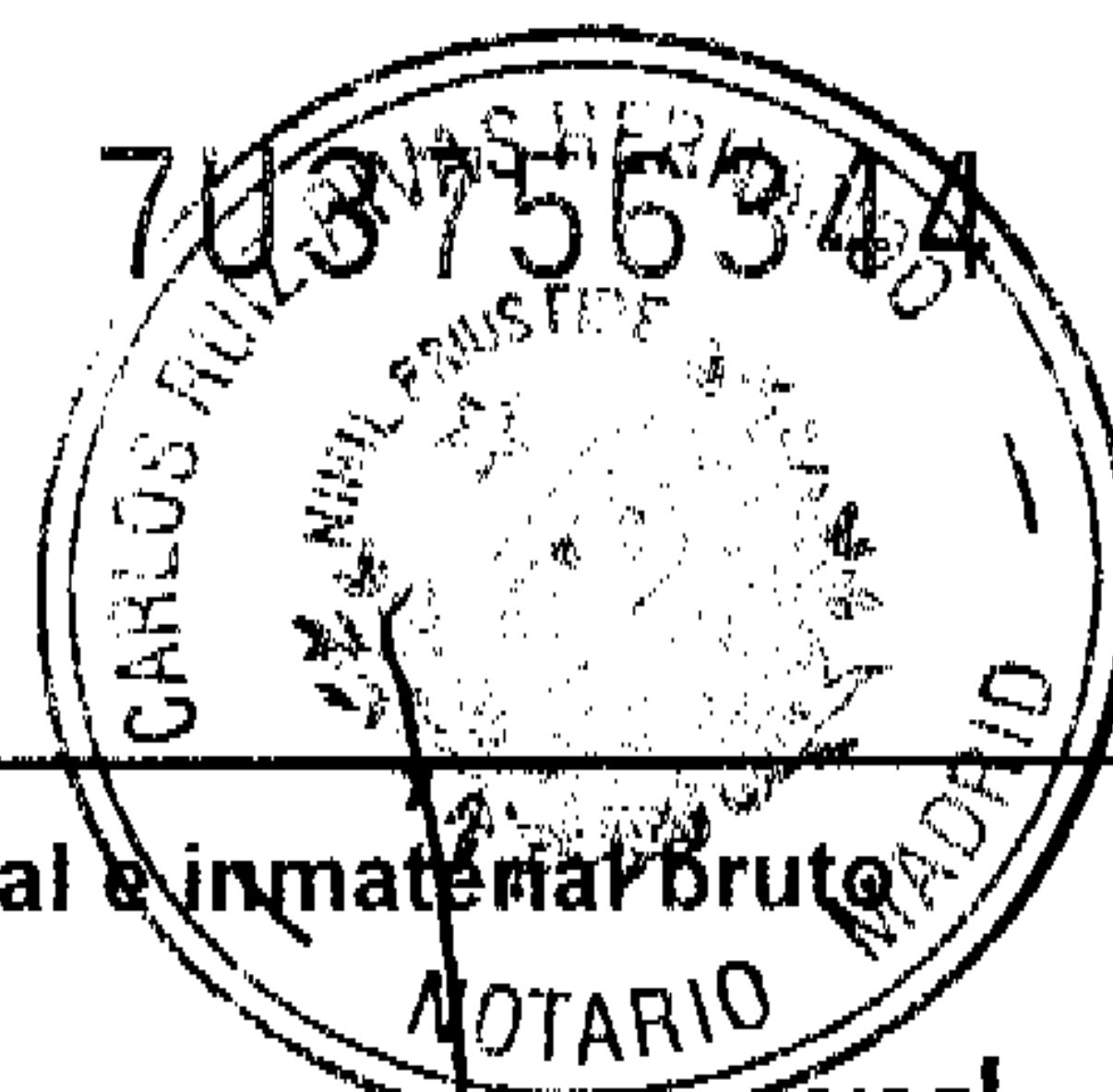
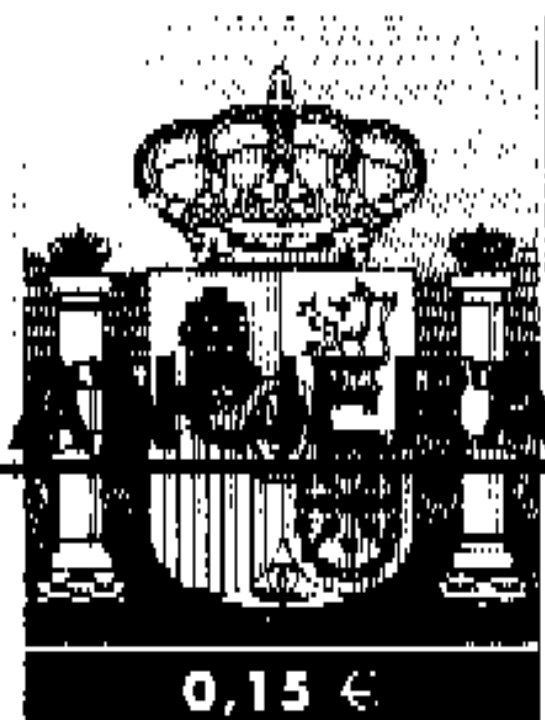


Handwritten mark

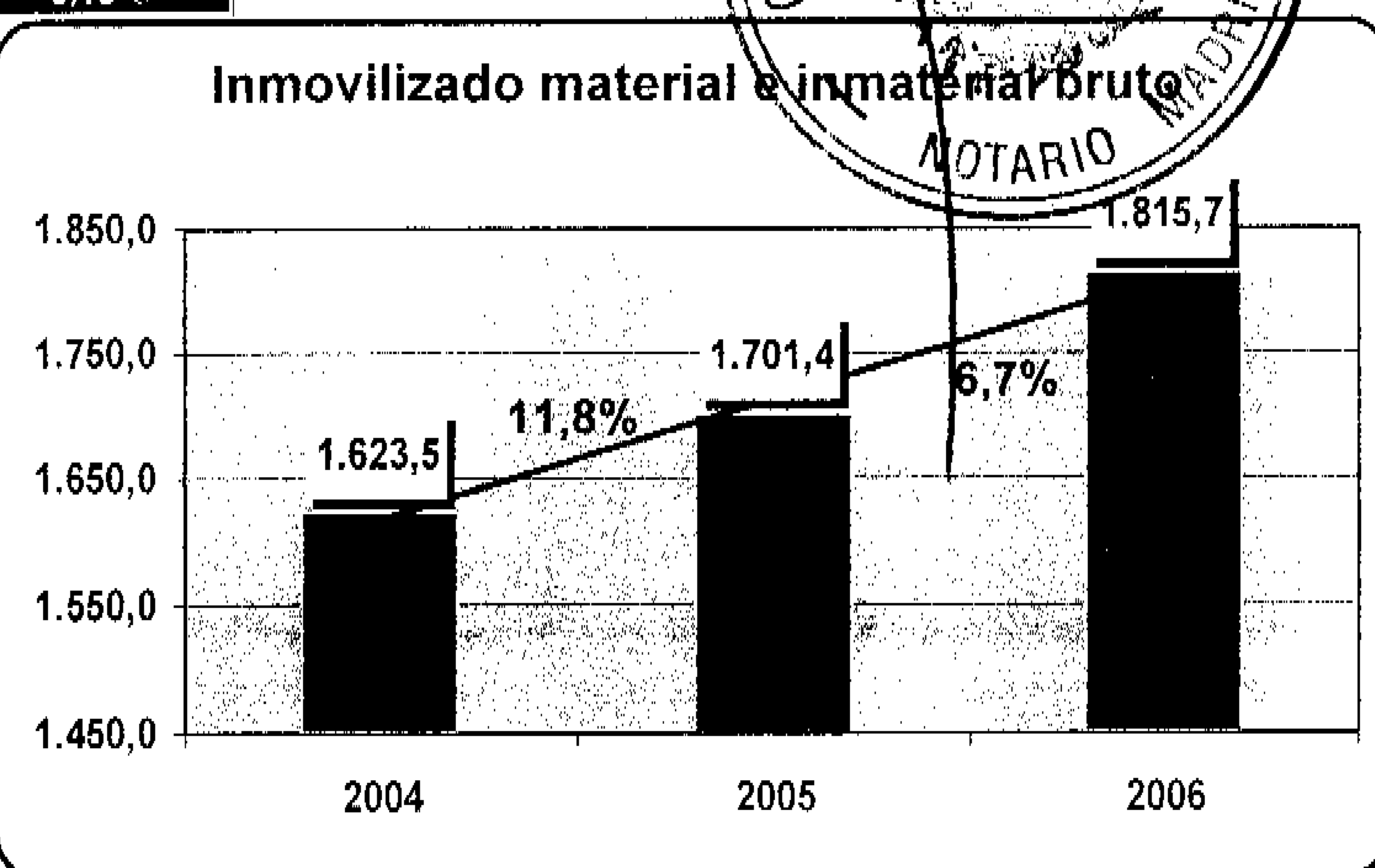


2. SITUACIÓN PATRIMONIAL Y FINANCIERA

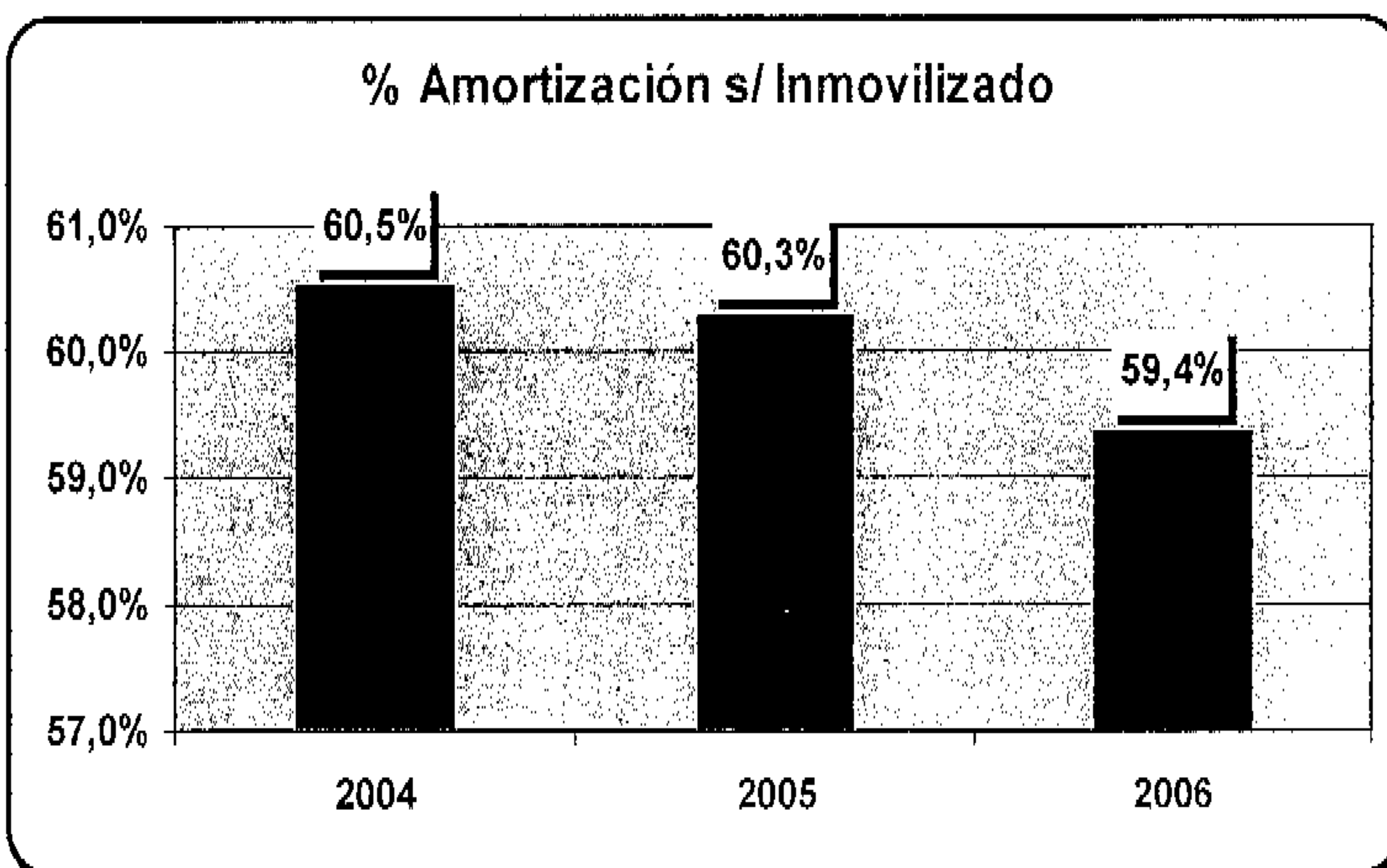
01/2007



Al cierre del ejercicio 2006, el inmovilizado material e inmaterial, antes de amortizaciones, del Grupo CLH asciende a 1.815,7 millones de euros, 114,3 millones, un 6,7%, más que en el año 2005.



Esta variación es el resultado de las inversiones realizadas en el ejercicio, 132,2 millones de euros, de las reclasificaciones de activos materiales a inversiones inmobiliarias (bienes no afectos a la explotación) por valor de 8,7 millones de euros, a las que hay que añadir unas desinversiones



que, a coste histórico, han ascendido a 12,9 millones de euros y, por último, un incremento del valor del producto inventariado que ha supuesto 3,7 millones de euros.

La desinversión de activos materiales en su conjunto, esto es incluyendo las inversiones inmobiliarias y los bienes dispuestos para la venta, ha generado unas plusvalías netas de 298,3 millones de euros.

Los fondos acumulados en concepto de amortizaciones se sitúan al final de 2006 en un 59,4 por 100 del valor del inmovilizado, con unas dotaciones en el ejercicio que han ascendido a 66,3 millones de euros, 2,6 millones más que en 2005.

Financieramente, el endeudamiento neto medio anual durante el ejercicio 2006 ascendió a 223,0 millones de euros. Ahora bien, conviene señalar que el efectivo ingresado por la venta el 28 de diciembre de 2006 de la instalación desactivada de

15.

01/2007

Vale como causa de la reordenación de la deuda financiera cerrando el ejercicio 2006 con una posición financiera neta positiva de 15,0 millones de euros, mientras que el ejercicio anterior hecho con un endeudamiento neto de 201,4 millones de euros. Esta variación se explica con la información que se ofrece en el resumen del estado de flujos de efectivo, elaborado por el método directo que contempla los cobros y pagos en términos brutos, que se expone a continuación.

Conceptos	2006	2005	2004	
			2004	2003
(I) Posición financiera neta al final del ejercicio anterior	(195,4)	(201,4)	(6,0)	(3,1)
- Efectivo y equivalentes de efectivo	2,4	0,3	(2,1)	(87,5)
- Deuda con entidades financieras	(197,8)	(201,7)	(3,9)	(2,0)
(II)= (III + IV + V) Neto de operaciones del ejercicio (1)	(6,0)	216,1	222,1	n.c.
(III) Flujo neto de las actividades de explotación	167,1	172,1	5,0	3,0
- Cobros de explotación	566,6	568,4	1,8	0,3
- Pagos de explotación	(358,5)	(373,5)	(15,0)	(4,2)
- Liquidación neta de impuestos	24,7	37,6	12,9	52,1
- Impuesto de sociedades	(65,7)	(60,4)	5,3	8,1
(IV) Flujo neto de actividades de inversión	(54,8)	202,1	256,9	n.c.
- Cobros procedentes de las ventas de activos y subvenciones	53,3	356,2	302,9	n.c
- Pagos por la adquisición de activos	(109,1)	(155,1)	(46,0)	(42,2)
- Cobros por dividendos de inversiones financieras permanentes	1,0	1,0	0,0	0,0
(V) Flujo neto de actividades de financiación.	(118,3)	(158,0)	(39,7)	(33,6)
- Cobros/Pagos por intereses	(3,9)	(7,2)	(3,3)	(85,0)
- Dividendos distribuidos	(114,4)	(150,8)	(36,4)	(31,8)
(I) + (II) Posición financiera al final del ejercicio (1)	(201,4)	14,7	216,1	107,3
- Efectivo y equivalentes de efectivo	0,3	108,3	108,0	n.c.
- Deuda con entidades financieras	(201,7)	(93,6)	108,1	53,6

(1) Excluida la variación de los gastos por formalización de deudas.

01/2007

➤ **Flujo neto de las actividades de explotación.-**

En el presente ejercicio ha sido de 172,1 millones de euros, ligeramente superior, un 3,0 por 100, al del ejercicio anterior, que fue de 167,1 millones.

En relación con el ejercicio precedente, los cobros de explotación se han incrementado en 1,8 millones de euros hasta alcanzar los 568,4 millones, los pagos procedentes de las operaciones de explotación con un importe de 373,5 millones de euros han superado en 15,0 millones, un 4,2 por 100, a los del ejercicio 2005.

Por su parte, el conjunto de las liquidaciones de impuestos han supuesto un ingreso, derivado fundamentalmente del IVA, que ha superado en 12,9 millones de euros a los del ejercicio 2005. De otro lado, los pagos por impuesto de sociedades han sido 5,3 millones inferiores a los del ejercicio precedente.

➤ **Flujo neto de las actividades de inversión.-**

Han generado en el ejercicio unos recursos financieros que, en términos netos, han ascendido a 202,1 millones de euros frente a los 54,8 millones consumidos en el ejercicio 2005. Esta diferencia obedece a que:

- En 2006 los ingresos por ventas de activos han supuesto 356,2 millones de euros, 302,9 millones más que en 2005. Sólo la operación de enajenación de los terrenos de la instalación desactivada de Valencia han aportado 300,0 millones de euros.
- Los pagos por la adquisición de activos (inversiones) crecieron un 42,2 por 100, pasando de 109,1 millones de euros en 2005 a 155,1 millones en el ejercicio 2006.

➤ **Flujo neto de las actividades de financiación.-**

Destacar que los dividendos efectivamente pagados en el ejercicio han ascendido a 150,8 millones de euros, un 31,8 por 100 más que en el ejercicio anterior.



7U3756346



Handwritten mark



01/2007

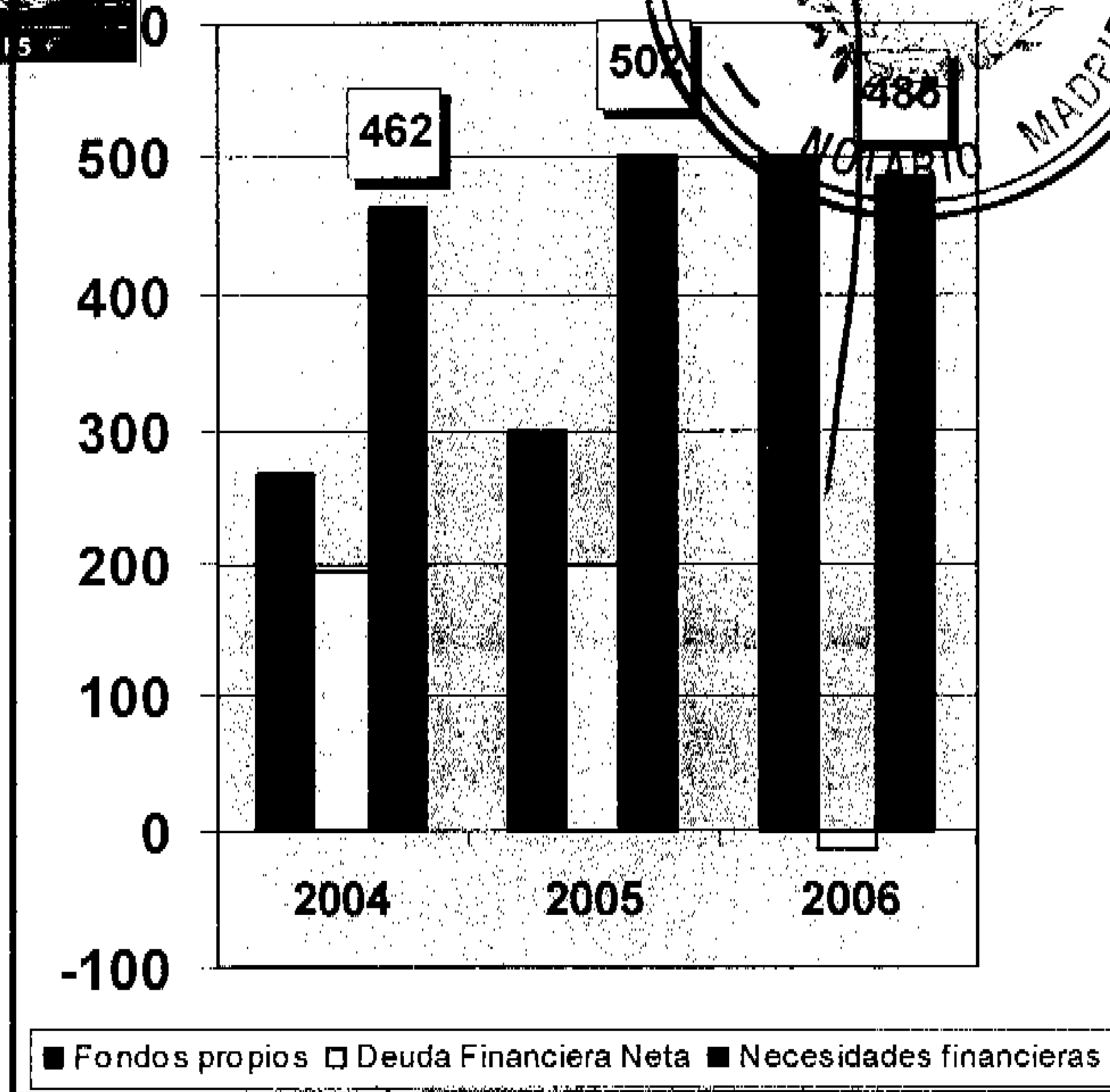
El Grupo CLH ha generado en 2006 un EBITDA de 267,6 millones de euros, un 7,1 por 100 superior al del ejercicio anterior, presentando, como ha quedado explicado anteriormente, una posición financiera neta positiva al final del ejercicio 2006 de 15,0 millones de euros.

La liquidez disponible, en préstamos y líneas de crédito no utilizadas y que no generan coste por

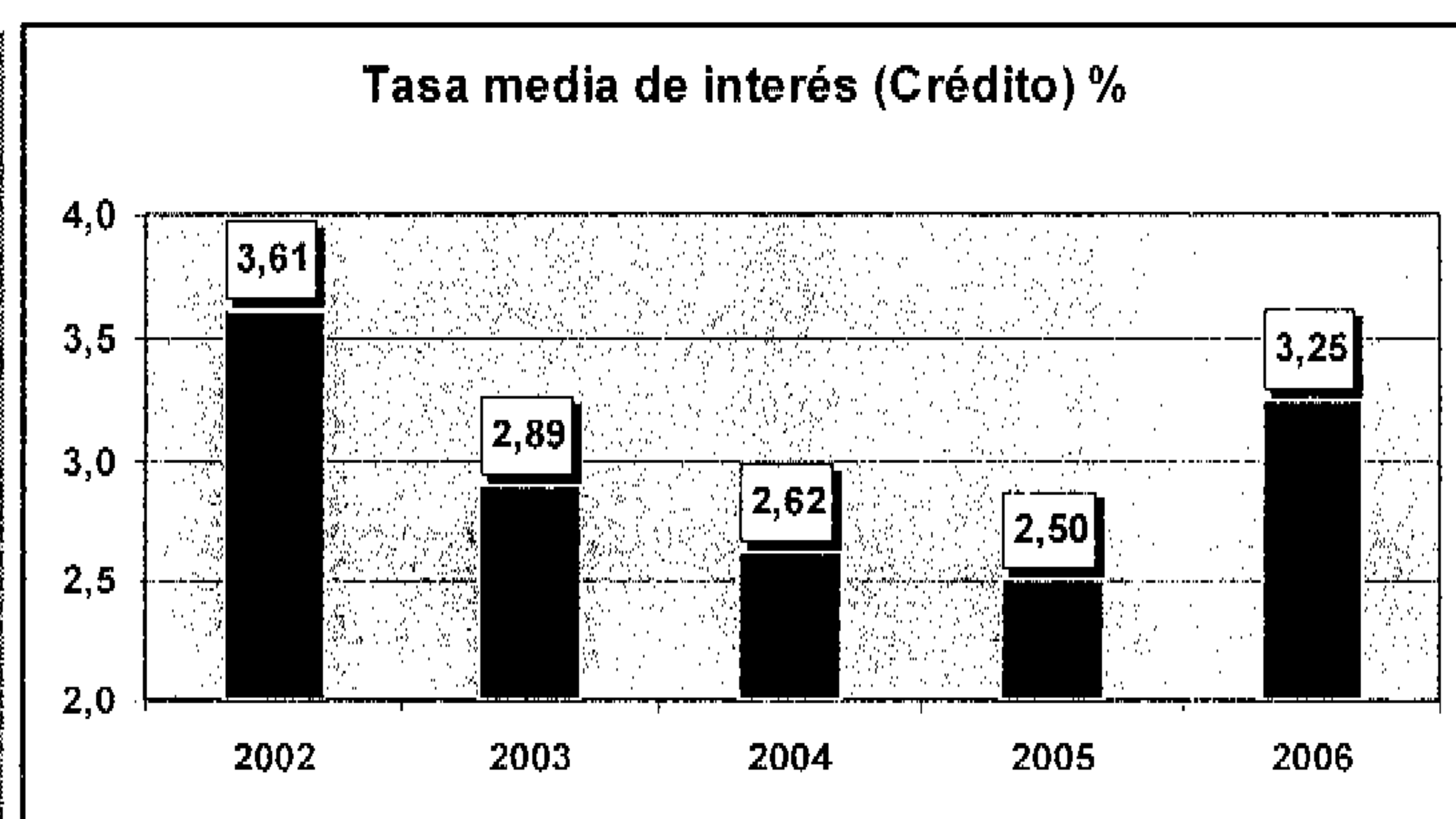
“no disposición”, ascendía a la fecha de cierre del ejercicio 2006 a 340,6 millones de euros, siendo de 124,2 millones de euros al cierre del ejercicio precedente.

Por lo que se refiere al resultado financiero se destaca que los créditos bancarios dispuestos por el Grupo, durante el ejercicio 2006, han devengado cargas financieras por importe de 7,4 millones de euros, a una tasa media de interés del 3,25 por 100, obteniéndose, tras computar el resto de ingresos y gastos financieros, un resultado neto de 0,8 millones de euros.

Estructura de Financiación (Situación a cierre del ejercicio)



CONCEPTOS (millones €)	2004	2005	2006
Resultado neto de explotación y de operaciones financieras	151,1	182,1	193,9
Amortizaciones	65,5	63,7	66,3
Gastos financieros y gastos asimilados	4,4	4,0	7,4
EBITDA	221,0	249,8	267,6
DEUDA FINANCIERA NETA	195,4	201,4	(15,0)
DEUDA FINANCIERA NETA / EBITDA	0,88	0,81	■



3. ~~CAMBIOS EN~~ **LOS COMITÉS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE C.A.B.**

01/2007

De conformidad con lo establecido en el artículo 35° de los Estatutos Sociales, que recoge a su vez lo que con carácter imperativo dispone la Ley del Mercado de Valores en cuanto a la sustitución del Presidente del Comité de Auditoria cada cuatro años, el Consejo de Administración celebrado el día 31 de octubre de 2006 acordó el nombramiento del consejero D. Douglas Montgomery Duque como Presidente del citado Comité en sustitución de D. Dominique de Riberolles.

Asimismo durante el ejercicio, se han producido cambios en la composición del Comité de Auditoria y del Comité de Nombramientos y Retribuciones, como consecuencia de los ceses y nombramientos de consejeros que ostentaban la condición de miembros de dichos Comités, cuya composición ha quedado establecida como sigue:

Comité de Auditoria

Presidente: D. Douglas Montgomery Duque

Vocales: D. Raimundo Baroja Rieu
 D. Pedro Fernández Frial
 D. Luis Javier Navarro Vigil
 D. Dominique de Riberolles

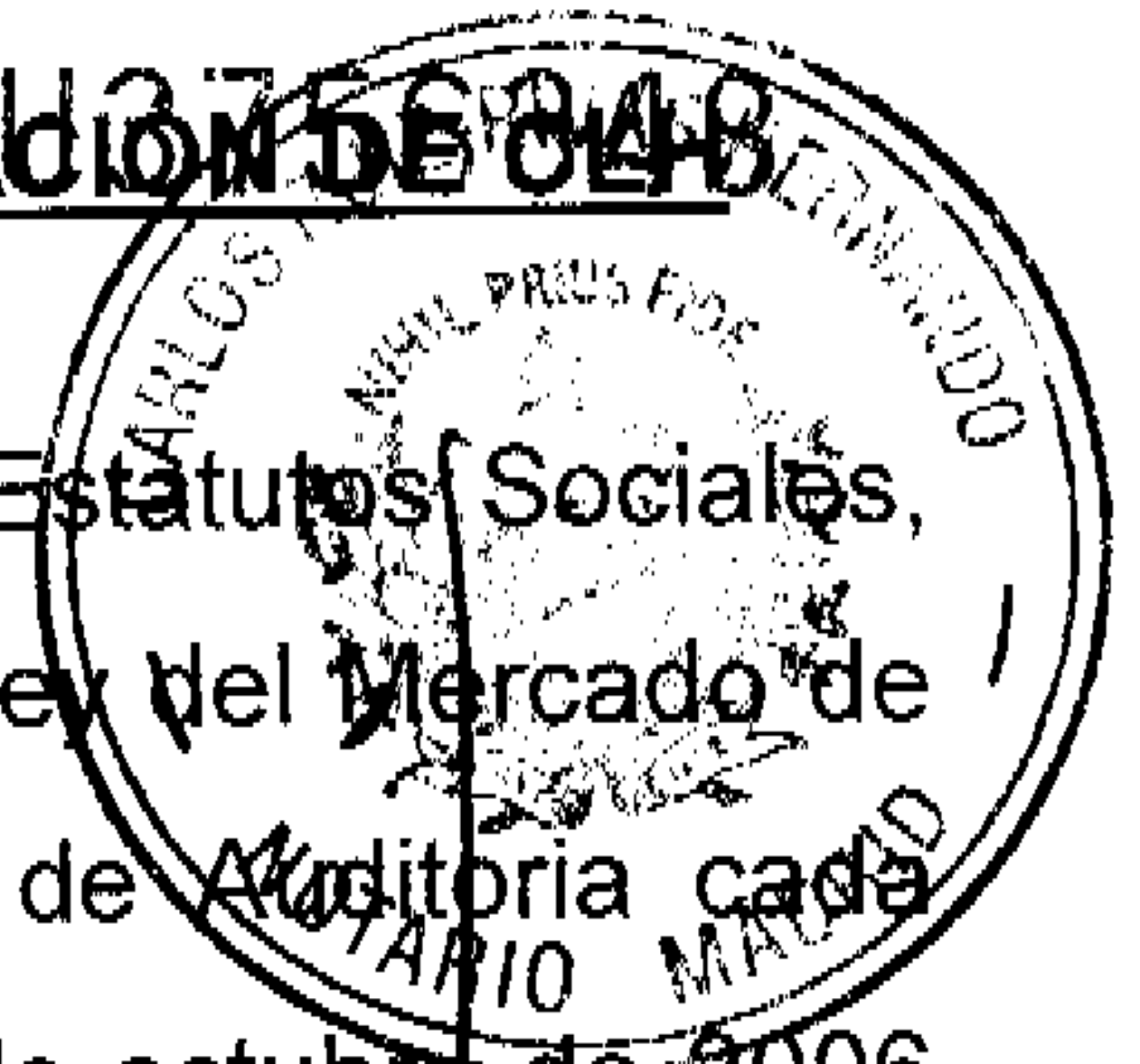
Secretario: D. Luís Valero Quirós

Comité de Nombramientos y Retribuciones

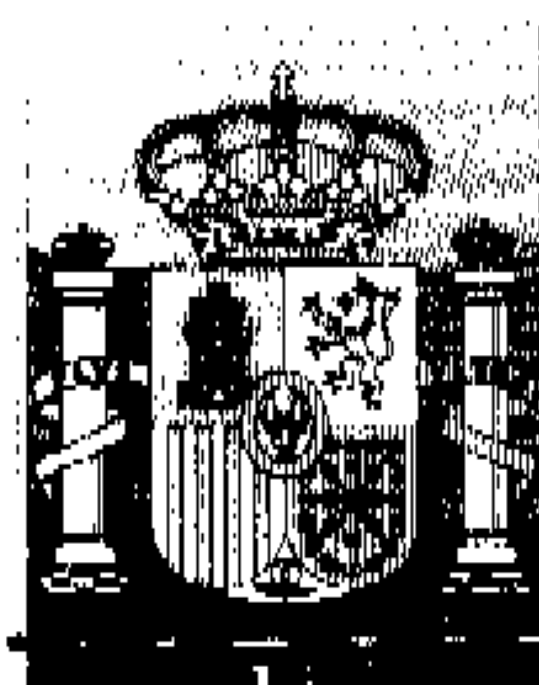
Presidente: D. Luís Suárez de Lezo Mantilla

Vocales: D. Musab Abdullah Mohamed Al Mahruqi
 D. Douglas Montgomery Duque
 D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga

Secretario: D. Luís Valero Quirós



Handwritten mark or signature.



01/2007

4. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Desde el 31 de diciembre de 2006, fecha de finalización del ejercicio de dicho año, y hasta la fecha de elaboración del presente Informe de Gestión, cabe señalar como hecho destacado el acuerdo de venta de la participación de China Aviation Oil (Singapore) Corporation Ltd. en el capital social de CLH.

Con fecha 24 de enero de 2007, el accionista China Aviation Oil (Singapore) Corporation Ltd. ha firmado con la entidad Caixa de Aforros de Vigo, Ourense y Pontevedra (CAIXANOVA) un acuerdo para la venta de un total de 3.502.923 acciones de la clase C de CLH que representan una participación del 5% del capital social de la Compañía.

El acuerdo está condicionado a la aprobación de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad vendedora.

5. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE CLH GRUPO CONSOLIDADO

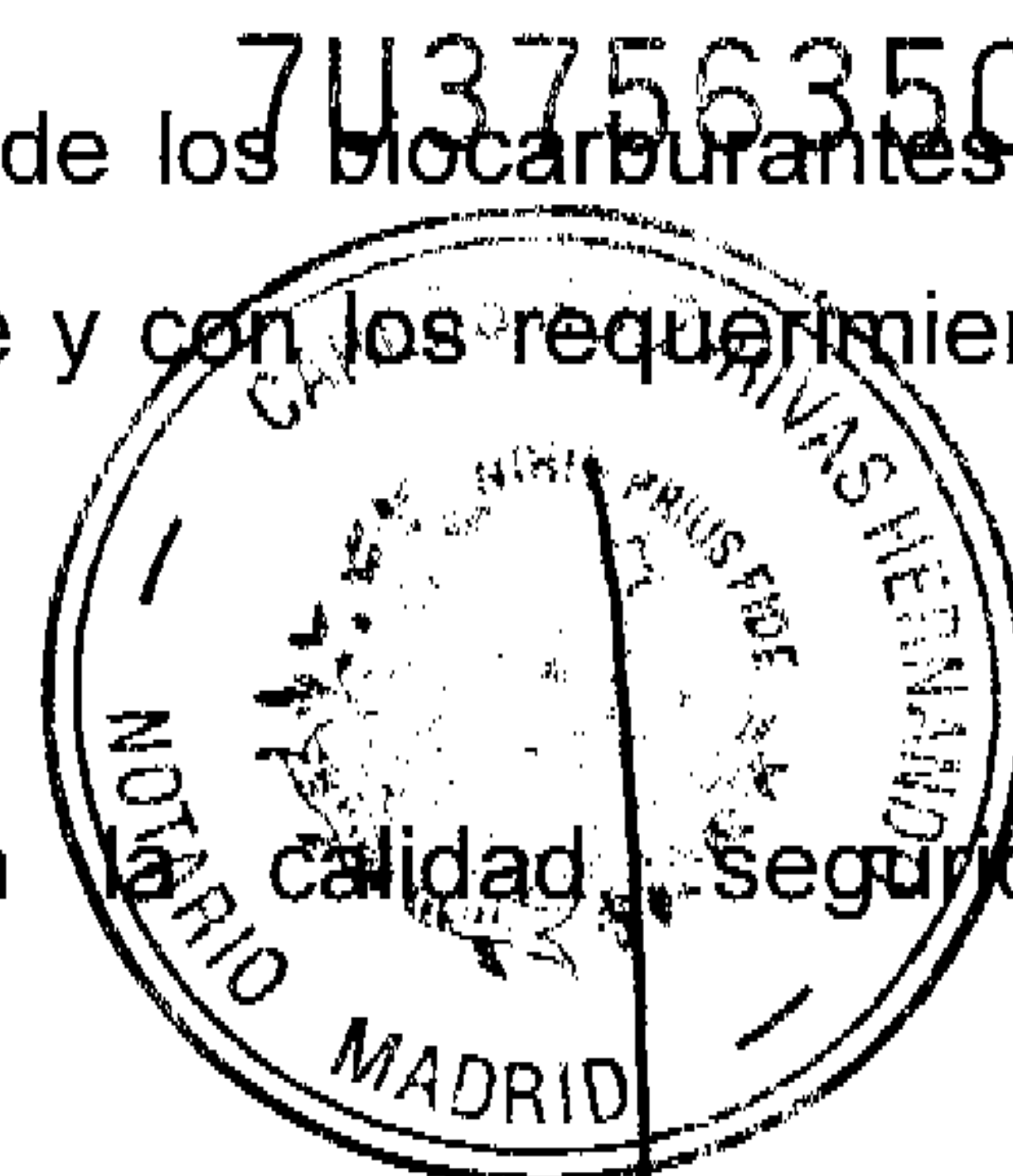
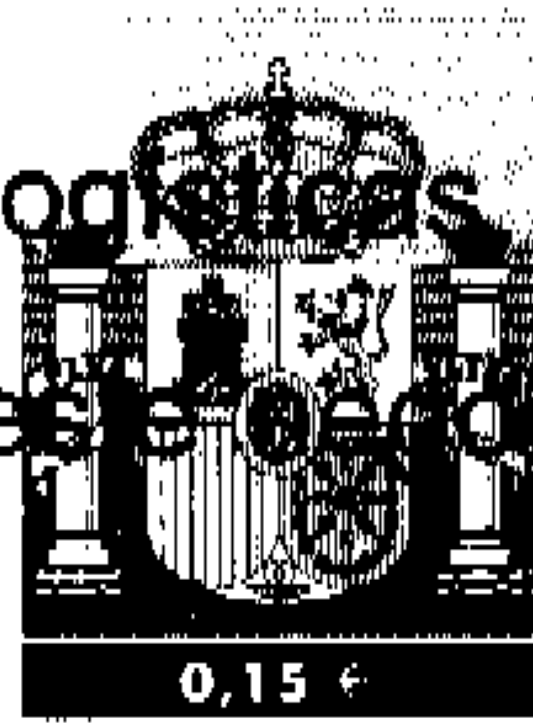
En líneas generales, aunque pendiente de articular en forma definitiva y de la aprobación de Plan Estratégico 2007-2011, la evolución a corto y medio plazo del Grupo CLH se encuadra en el desarrollo de las siguientes líneas de actuación:

- Continuación de los planes de inversiones destinados a asegurar el crecimiento de las operaciones del Grupo.
- Consolidación del posicionamiento de CLH en la actividad de almacenamiento estratégico, poniendo en servicio gradualmente la capacidad de almacenamiento necesaria para atender los requerimientos en este sentido tanto de CORES como de los restantes clientes del Grupo.

Handwritten signature or mark

01/2007

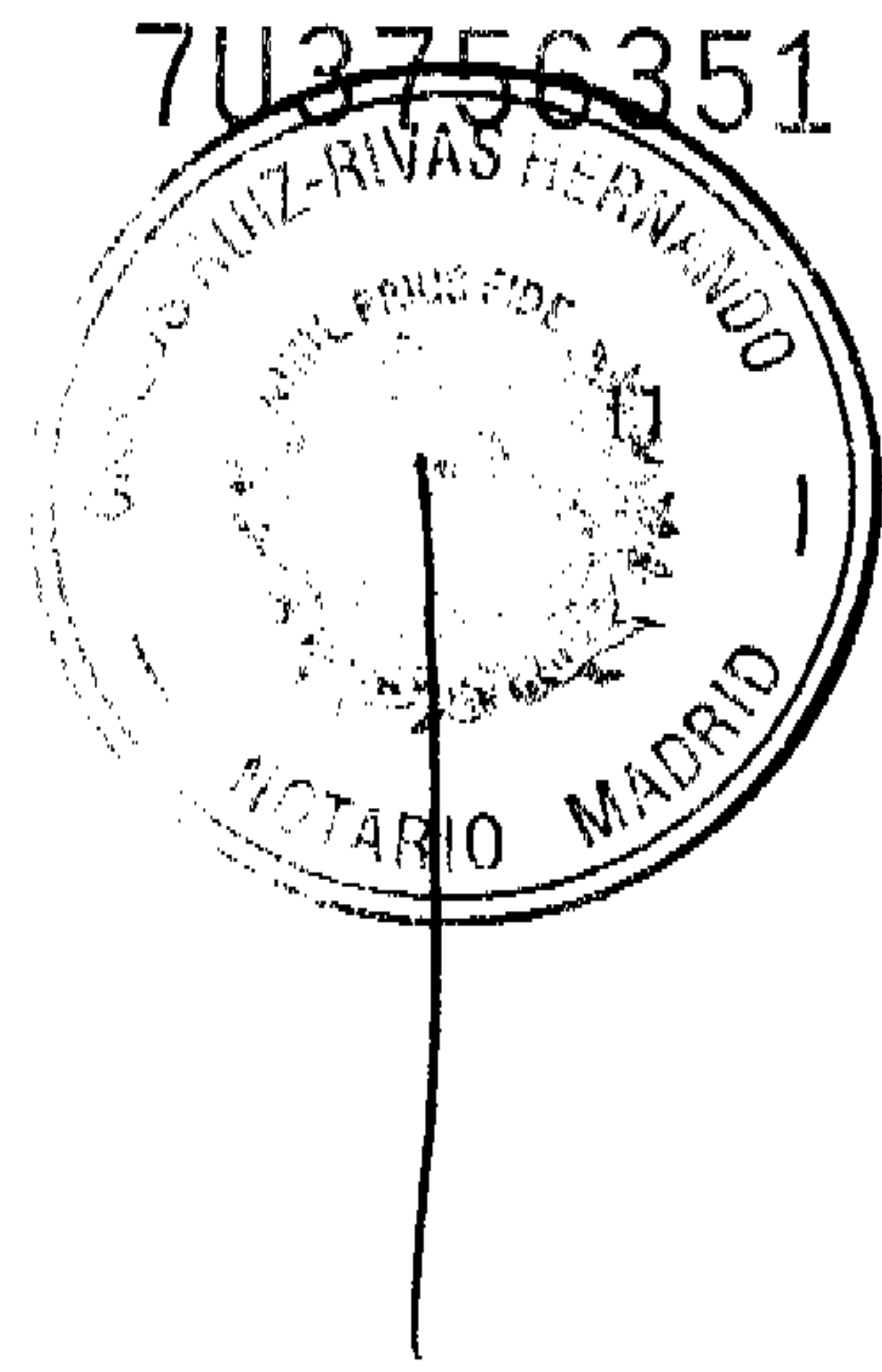
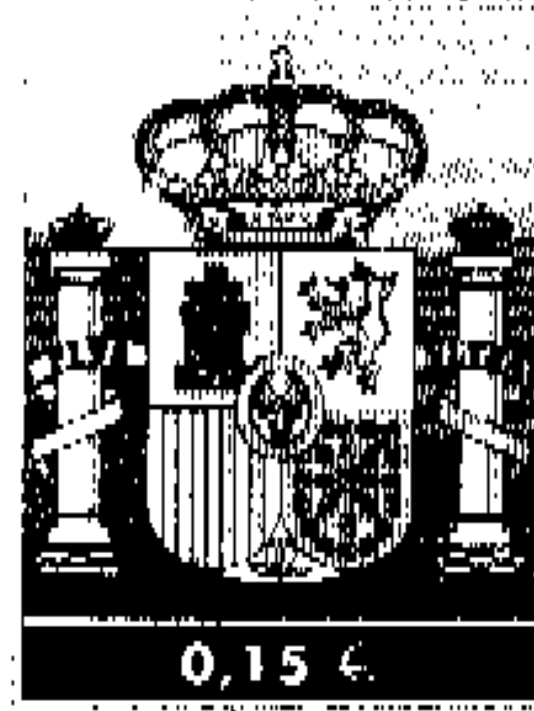
-  de las actividades logísticas en el campo de los biocarburantes, en línea con las expectativas de este sector emergente y con los requerimientos de nuestros clientes.



- Reforzamiento de los aspectos relacionados con la calidad, seguridad, sostenibilidad y colaboración con la sociedad.
- Mejora de la competitividad de las actividades aeroportuarias que desarrolla CLH Aviación, S.A., para ajustarse 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 de la empresa para sus accionistas.





01/2007

ADMINISTRADORES

D. José Luis López de Silanes Busto

D. Ahmed Hassan Al-Dheeb

D. Musab Abdullah Al-Mahruqi

D. Pedro João Brito ✓

D. Raimundo Baroja Rieu

D. Francisco Camihal Badía

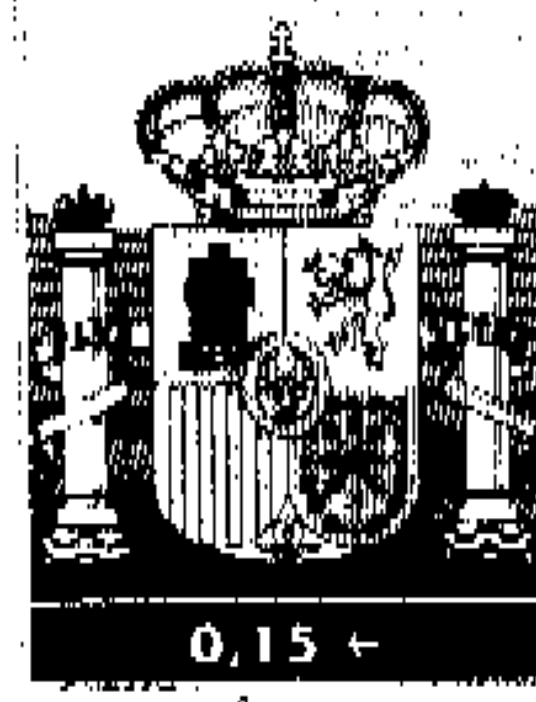
D. Demetrio Carceller Arce

D. Leigh Saunders Cruess

China Aviation Oil (Singapore) Corp., Ltd.

D. Patrick/D. Daniel

W



703756352

01/2007

D. José Luis Díaz Fernández

D. Pedro Fernández Frial

D. Félix de Miguel Lalinde

D. Stephen Joseph James Letwin

D. Douglas Montgomery Duque

D. Luis Javier Navarro Vigil

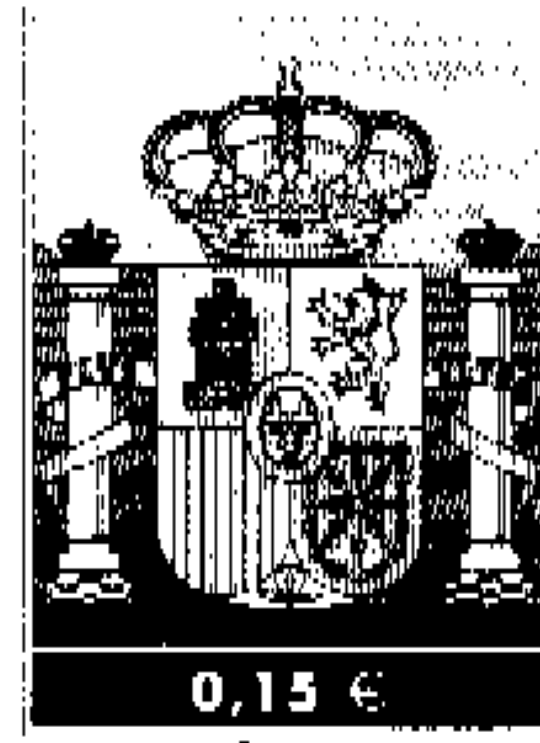
D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga

D. Dominique de Riberolles

D. Luis Suárez de Lezo Mantilla

D. Stephen John Wuori

Handwritten mark



7U3756353

01/2007

13

CERTIFICO: Que el presente documento en el que se integra el Informe de Gestión de la **COMPAÑÍA LOGISTICA DE HIDRÓCARBUROS CLH, S.A.** y de su Grupo Consolidado, y que consta de trece páginas, ha sido aprobado por el Consejo de Administración, en su reunión del día 27 de marzo de 2007 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 del consejero China Aviation Oil (Singapore) Corp. Ltd. que no ha asistido a la reunión. Se hace constar que los consejeros D. Musab Abdullah Al-Mahruqi y D. Douglas Montgomery Duque han firmado el presente documento en su propio nombre y derecho; y, asimismo, el primero en representación del consejero D. Ahmed Hassan Al-Dheeb y el segundo en representación de los consejeros D. Leigh Saunders Cruess, D. Patrick Darold Daniel, D. Stephen Joseph James Letwin y D. Stephen John Wuori.

Madrid, veintisiete de marzo de dos mil siete.

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

Fdo.: Luis Valero Quirós

TES...//..

...TIMONIO:

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 catorce folios de papel exclusivo para documentos Notariales, serie 7U, números 3756340, 3756341, 3756342, 3756343, 3756344, 3756345, 3756346, 3756347, 3756348, 3756349, 3756350, 3756351, 3756352, y el del presente, han sido cotejadas por mí con el original exhibido, que devuelvo al presentante, siendo aquellas su exacta reproducción.

Dejo asiento en mi Libro Indicador con el números 425. ...

Madrid, a veintiocho de marzo de dos mil siete.

