

**COMPañÍA LOGÍSTICA DE
HIDROCARBUROS CLH, S.A.**

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

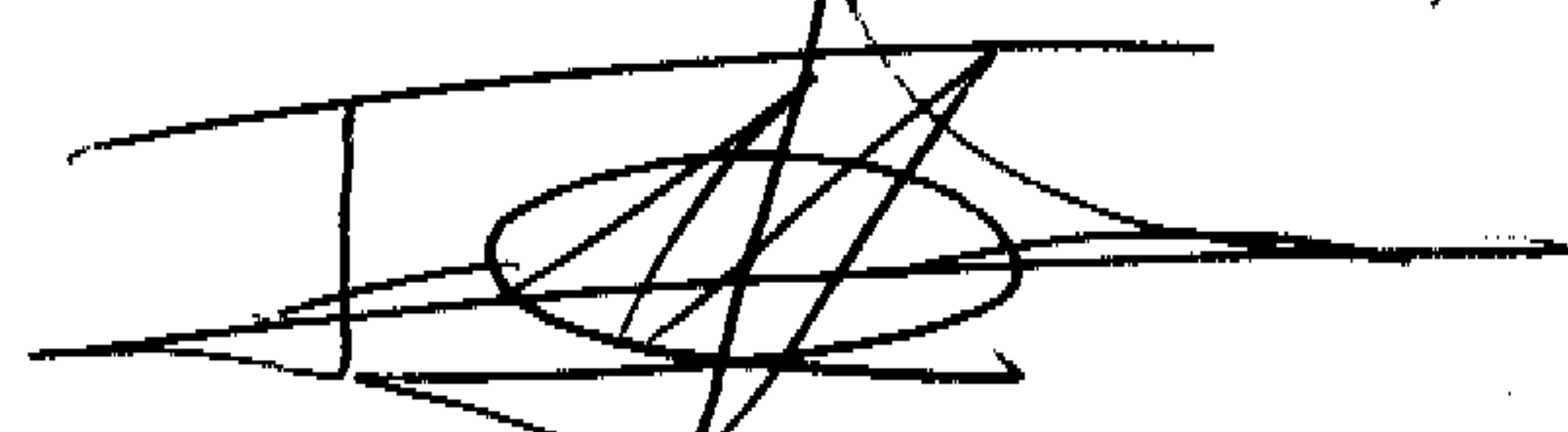
Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 28 de marzo de 2007 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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 2007. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Iñaki Goiriena Basualdu
Socio – Auditor de Cuentas

27 de marzo de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

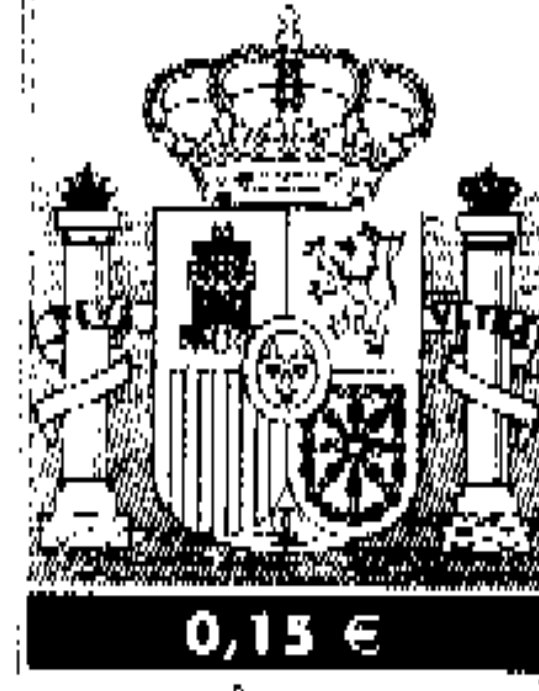
Año **2008** N° **01/08/02550**

COPIA GRATUITA

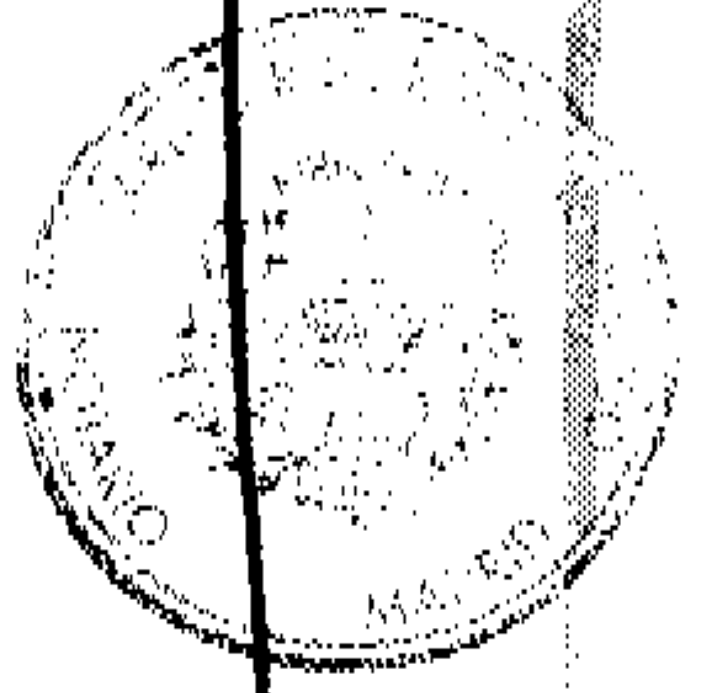
.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....



11/2007

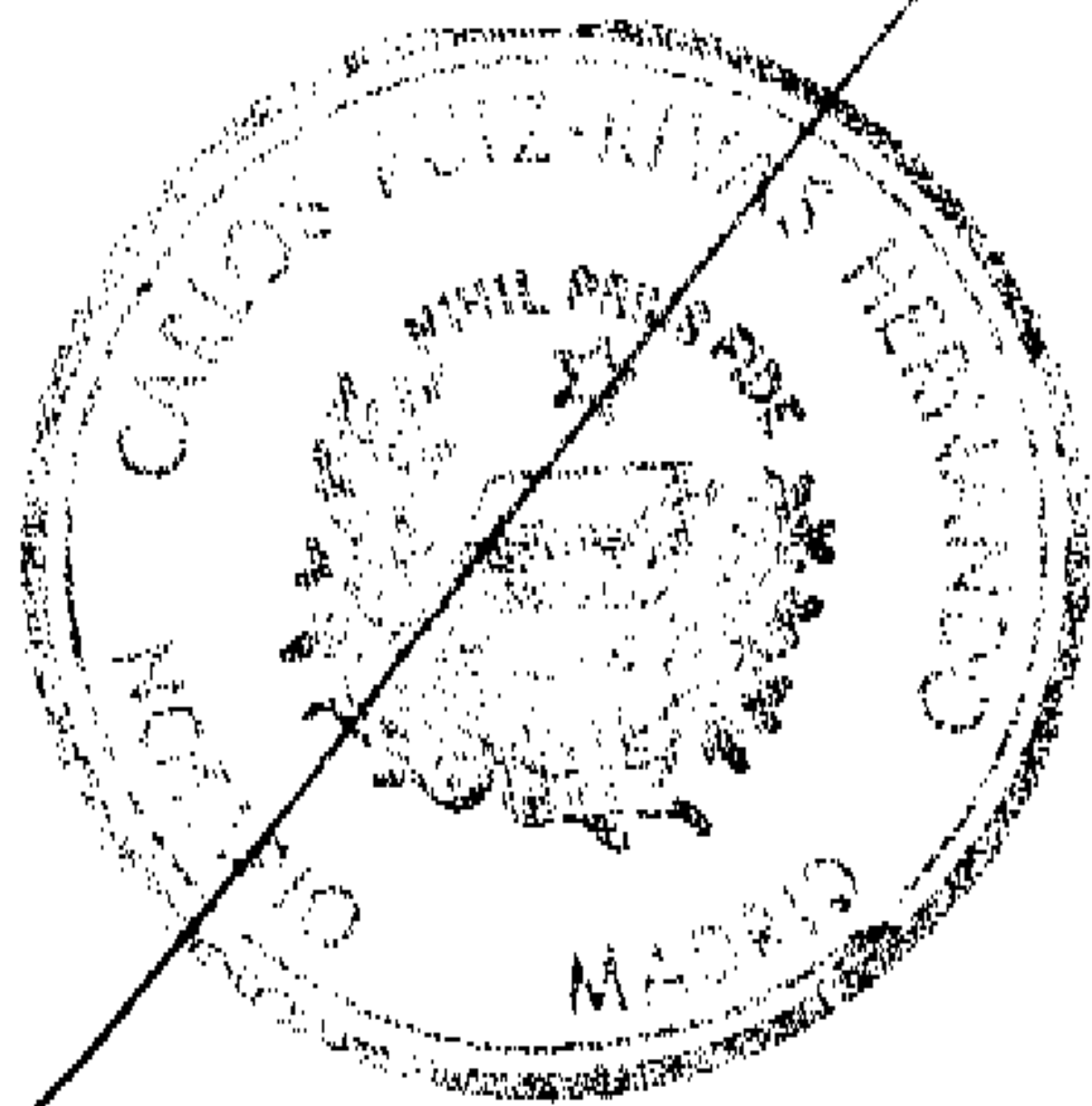


8N9108084



COMPANÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.

**Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio
anual terminado el 31 de diciembre de 2007**



COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Miles de €

ACTIVO	2007	2006	Notas Memoria
INMOVILIZADO			
Inmovilizaciones inmateriales	2.904	1.423	5
. Concesiones, patentes y similares	3.837	2.083	
. Amortizaciones	(933)	(660)	
Inmovilizaciones materiales	759.629	701.644	6
. Terrenos y construcciones	282.233	297.235	
. Instalaciones técnicas y maquinaria	1.264.651	1.226.407	
. Otro inmovilizado	93.875	89.435	
. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	168.205	105.019	
. Amortizaciones	(1.049.335)	(1.016.452)	
Inmovilizaciones financieras	66.576	62.727	7
. Participaciones en empresas del grupo y asociadas	38.135	38.136	
. Administraciones públicas a largo plazo	26.189	21.851	14
. Cartera de valores a largo plazo	2.187	2.647	
. Otros créditos	65	93	
TOTAL INMOVILIZADO	829.109	765.794	
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.095	2.738	4d y 11
CIRCULANTE			
Existencias	30.624	16.660	8
Deudores	924.573	877.942	
. Clientes por ventas y prestación de servicios	70.374	75.500	
. Empresas del grupo, deudores	586	788	17
. Empresas relacionadas, deudores	715.853	725.229	17
. Deudores varios	31.884	28.302	
. Personal	1.942	2.111	
. Administraciones Públicas	104.624	46.566	14
. Provisiones	(690)	(554)	
Inversiones financieras temporales	2.295	108.694	7
. Cartera de valores a corto plazo	1.170	107.933	
. Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo	1.125	761	
Tesorería	50	359	
Ajustes por periodificación	1.326	1.508	
TOTAL CIRCULANTE	958.868	1.005.163	
TOTAL ACTIVO	1.790.072	1.773.695	

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

ds.

8N9108085


COMPANIA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.


11/2007

BALANCES DE SITUACIÓN al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Miles de €

PASIVO	2007	2006	Notas Memoria
FONDOS PROPIOS			9
Capital suscrito	84.070	84.070	
Reservas de revalorización	117.129	117.129	
Actualización Real Decreto Ley 7/1996	117.129	117.129	
Reservas	18.504	18.494	
Reserva legal	16.842	16.842	
Otras reservas	1.662	1.652	
Pérdidas y Ganancias	285.664	302.593	
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(219.283)	(100.184)	3 y 9
TOTAL FONDOS PROPIOS	286.084	422.102	
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
Subvenciones de capital	11.962	13.289	10
TOTAL INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC.	11.962	13.289	
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS			12
Provisiones para Fondo de Reversión	8.534	8.534	
Provisiones para responsabilidades	151.948	152.107	
TOTAL PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	160.482	160.641	
ACREEDORES A LARGO PLAZO			
Deudas con entidades de crédito	181.469	93.673	13
Administraciones públicas a largo plazo	1.361	1.674	14
Otros acreedores	145	148	13
TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	182.975	95.495	
ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudas con entidades de crédito	83.885	7	13
Deudas con empresas vinculadas a corto plazo	43.545	37.711	17
Deudas con empresas del grupo	40.437	35.846	
Deudas con empresas relacionadas	3.108	1.865	
Acreedores comerciales	56.908	46.862	
Deudas por compras o prestación de servicios	56.908	46.862	
Otras deudas no comerciales	964.231	997.484	
Administraciones Públicas	889.685	971.028	14
Otras deudas	63.862	18.831	
Remuneraciones pendientes de pago	10.638	7.579	
Depósitos y fianzas recibidos a corto plazo	46	46	
Ajustes por periodificación	0	104	
TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.148.569	1.082.168	
TOTAL PASIVO	1.790.072	1.773.695	

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

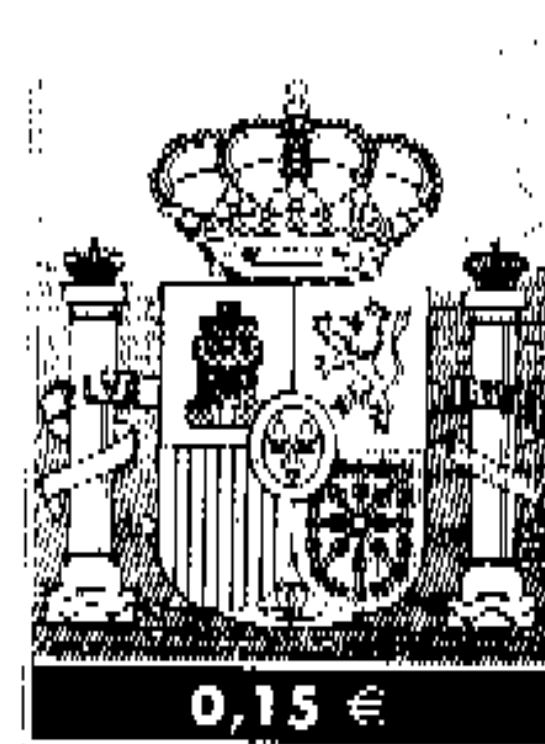
COMPañA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Miles de €

	DEBE		HABER		Notas Memoria
	2007	2006	2007	2006	
GASTOS					
Aprovisionamientos	32.731	26.602			16 y 17
Gastos de personal	96.076	102.006			
a) Sueldos, salarios y asimilados	69.351	68.766			
b) Gastos reestructuración plantilla y traslados	4.851	10.851			16
c) Aportaciones y dotaciones para pensiones	2.540	2.556			11
d) Otras cargas sociales	19.334	19.833			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	61.335	60.050			5 y 6
Variación de las provisiones de tráfico	233	(106)			16
Otros gastos de explotación	130.247	120.871			
a) Servicios exteriores	127.031	117.607			
b) Tributos	3.216	3.264			
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	320.622	309.423			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	204.168	192.556			
Gastos financieros y gastos asimilados	6.396	8.105			
a) Por deudas con terceros y gastos asimilados	6.396	8.105			
Diferencias negativas de cambio	76	46			
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	6.472	8.151			
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	12.593	52			
BENEFICIOS DE LAS ACTIV. ORDINARIAS	216.761	192.608			
Gastos extraordinarios	19.924	86.552			16
Gastos y pérdidas ejercicios anteriores	1.004	(866)			
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	20.928	85.686			
RESULTADOS EXTRAORDINAR. POSITIVOS	121.608	232.120			
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	338.369	424.728			
Impuesto sobre Sociedades	52.705	122.135			14
RESULTADO DEL EJERCICIO	285.664	302.593			
INGRESOS					
Importe neto de la cifra de negocios			455.170	439.775	16 y 17
a) Ventas			28.805	26.506	
b) Prestaciones de servicios			426.365	413.269	
Aumento de existencias de productos terminados			15.026	7.093	
Otros ingresos de explotación			54.594	55.111	16 y 17
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente			54.594	55.111	
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN			524.790	501.979	
Ingresos de participaciones en capital			6.989	1.027	7
Otros intereses e ingresos asimilados			12.024	6.944	
a) Ingresos de inversiones financieras temporales			2.405	10	
b) Otros intereses			9.619	6.934	
Diferencias positivas de cambio			52	232	
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS			19.065	8.203	
Beneficios procedentes del inmovilizado material			138.441	298.309	16
Subvenciones de capital transferidas a resultados			1.327	1.290	10 y 16
Ingresos y Beneficios ejercicios anteriores			69	6.481	16
Otros ingresos extraordinarios			2.699	11.726	16
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS			142.536	317.806	

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



8N9108086

11/2007

COMPañÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.



MEMORIA DEL EJERCICIO 2007

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

ds.

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

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

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

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

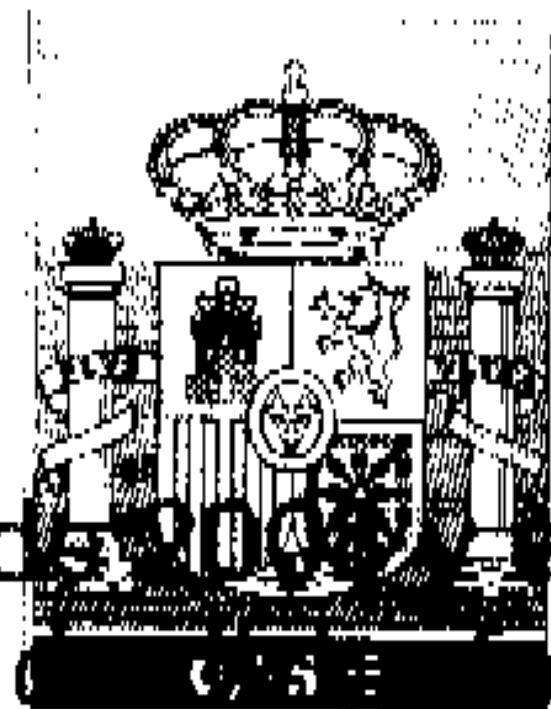
b) Comparación de la información

En cumplimiento 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior.

c) Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC), que entró

25.



8N9108087

11/2007

en vigor el día 1 de enero de 2008 es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de esa fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable, y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. No obstante, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se dispone todavía de suficiente información para concluir sobre los resultados de este análisis.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. ha obtenido en el ejercicio un beneficio neto de 285.664.675 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 2007, por un importe de 219.282.948 euros, que se ha hecho efectivo a partir del 17 de diciembre de 2007, y propone un complementario de 0,9475 euros por acción, equivalente a 66.380.381 euros.

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

BASE DE REPARTO:	
• Pérdidas y ganancias	285.664.674,70
Total	285.664.674,70
• Dividendo a cuenta	219.282.948,48
• Dividendo complementario	66.380.381,38
• Reservas voluntarias	1.344,84
Total	285.664.674,70

25.

El reparto del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 fue acordado por el Consejo de Administración con fecha 27 de noviembre de 2007. 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 2007, y el previsional a 17 de diciembre de 2007:

I. Estado contable de liquidez al 31.10.2007	Miles de euros
I.1. Tesorería (Caja y Bancos)	42
I.2. Prestamos y líneas de crédito	297.223
I.2.1. Disponibles	426.250
I.2.2. Dispuestas	(129.027)
I.3. Liquidez existente (= I.1 + I.2)	297.265

II. Estado previsional de liquidez al 17.12.2007	Miles de euros
II.A. Previsión de cobros de 31.10.07 al 17.12.07	1.029.891
A.1. Por operaciones ordinarias	72.831
A.2. Por Impuestos Especiales	879.281
A.3. Por enajenación de activos no corrientes	77.779
II.B. Previsión de pagos de 31.10.07 al 17.12.07	(911.872)
B.1. Por operaciones ordinarias	(59.649)
B.2. Por Impuestos Especiales	(852.223)
II.C. Neto cobros/pagos (=II.A + II.B)	118.019
II.D. Previsión de liquidez antes de dividendo (=I.3 + II.C)	415.284
II.E. Dividendo a cuenta del ejercicio 2007	(219.283)
II.F. Previsión de liquidez después dividendo (=II.D + II.E)	196.001

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.

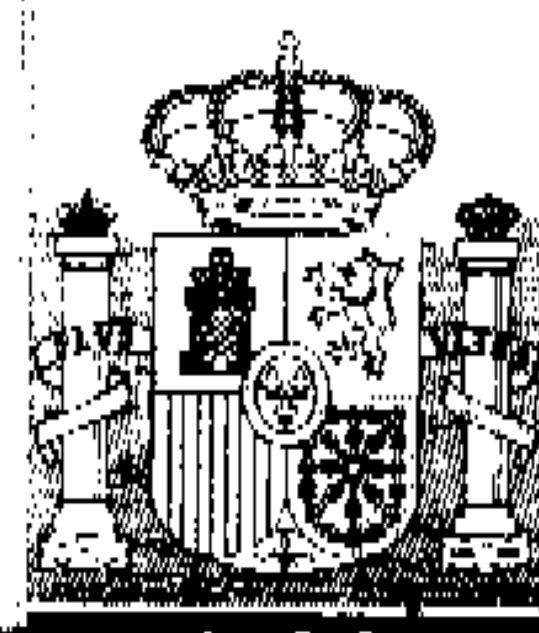
4. NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

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).

22.



8N9108088

11/2007

Los derechos de uso con [REDACTED] a la utilización, por parte de la Compañía, de equipos situados en instalaciones ajenas a la misma.

Los gastos de investigación y desarrollo cuyos resultados son satisfactorios, se activan y amortizan en un período de 3 años. En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizarlos, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas condiciones.

b) Inmovilizado material

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

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

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

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.

22

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). De ser preciso, la dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

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.

e) Existencias

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

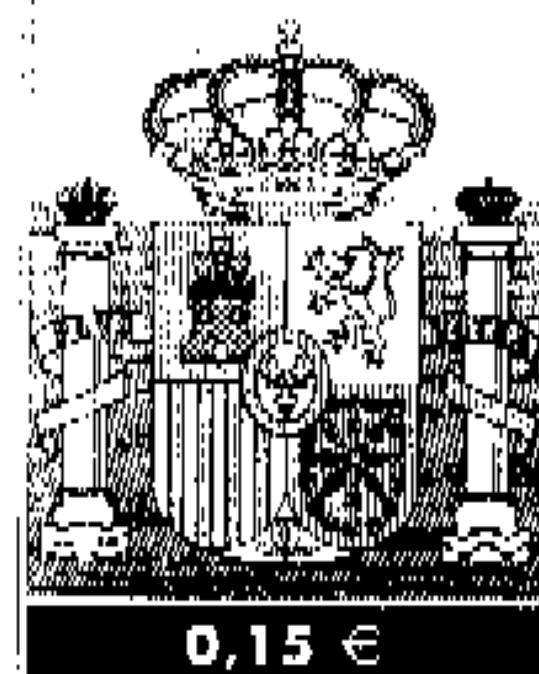
Las existencias de los materiales para consumo y reposición y de los aditivos, colorantes y trazadores se valoran a su coste medio de adquisición o al de mercado, si éste fuese menor.

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

f) Créditos y deudas no comerciales

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

23



8N9108089

11/2007

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.

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

i) Clasificación de deudas entre corto y largo plazo

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

j) Impuesto sobre beneficios

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

El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre sociedades. Por otra parte, los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, o siempre que existan impuestos diferidos que los compensen, a partir de 10 años.

El efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables cuya recuperabilidad no se entiende asegurada, se considera como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se compensan. Solamente se reconoce un crédito por bases imponibles negativas en un ejercicio anterior a su compensación si existe evidencia clara de que la empresa se encuentra en una senda de beneficios que permita asegurar la compensación de la base imponible negativa.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican. Si en un ejercicio anterior a su aplicación no existen dudas sobre el cumplimiento de los requisitos fiscales que permiten su aplicación, el plazo para su reversión no excede de diez años y se estima la recuperabilidad de las mismas, se registran en el activo como un crédito fiscal.

k) Ingresos y gastos

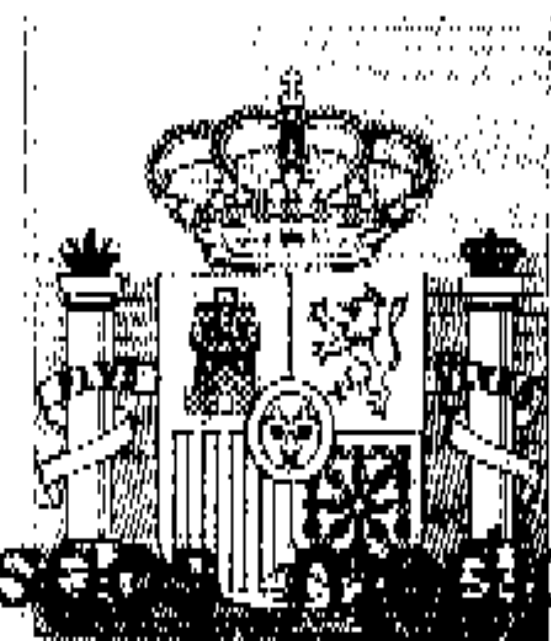
Los ingresos y gastos se imputan a resultados atendiendo a la fecha del devengo, con independencia de la fecha en que se cobren o paguen.

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).

Handwritten mark

8N9108090₁₂

11/2007

Las provisiones para riesgos ambientales 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 situación y/o destino van a ser descontaminados; en el caso de las instalaciones en régimen concesional, el coste estimado de descontaminación se distribuye en el período de vigencia de la concesión.



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).

Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión de despido lo que implica el consenso de las diferentes partes afectadas.

n) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a

15

resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

5. INMOVILIZADO INMATERIAL

Durante el ejercicio 2007 el movimiento de este epígrafe, expresado en miles de euros, ha sido el siguiente (véase nota 4.a):

	<i>Saldo inicial</i>	<i>Entradas o dotaciones</i>	<i>Salidas o bajas</i>	<i>Saldo final</i>
- COSTE:				
• Derechos de uso	2.082	-	-	2.082
• Patentes	1	-	-	1
• Concesiones administrativas	-	1.500	-	1.500
• I+D proyectos terminados	-	254	-	254
Total coste	2.083	1.754	-	3.837
- AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
• Derechos de uso	(660)	(152)	-	(812)
• Concesiones administrativas	-	(50)	-	(50)
• I+D proyectos terminados	-	(70)	-	(70)
• Patentes	-	(1)	-	(1)
Total amortización	(660)	(273)	-	(933)
Total Inmovilizado inmaterial neto	1.423			2.904

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.

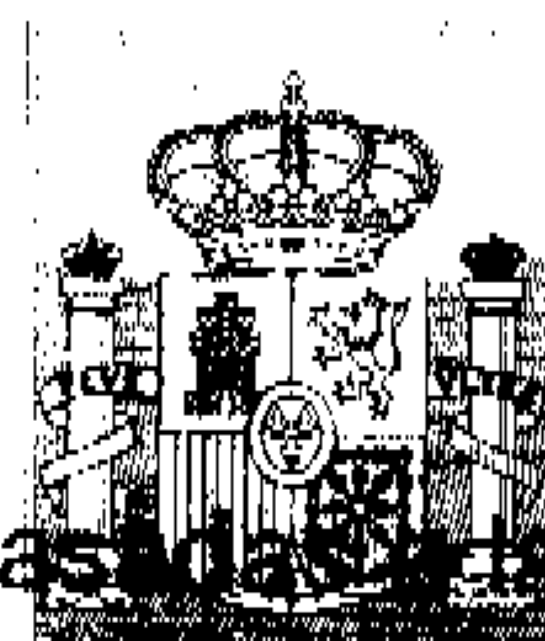
Las cuentas afectadas por dicha actualización y su efecto al 31 de diciembre de 2007 es como sigue, expresado en miles de euros:

	<i>Incremento de valor</i>	<i>Amortización acumulada</i>	<i>Valor neto</i>
Terrenos y construcciones	32.596	(13.506)	19.090
Maquinaria e instalaciones	56.290	(55.116)	1.174
Otro inmovilizado:			
Elementos de transporte	189	(189)	0
Resto	1.133	(57)	1.076
Total	90.208	(68.868)	21.340

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

Los 90.208 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 surgen tras la disminución de 24.140 miles de euros que se corresponde con el importe

22.



8N9108091

11/2007

de las revalorizaciones traspasadas a la filial de Aviación el 1 de agosto de 1997; el resto corresponde a bienes enajenados o dados de baja durante los ejercicios posteriores.

Del total de dotaciones a la amortización efectuadas en el ejercicio, 1.158 miles de euros corresponden al efecto de la citada actualización.

El detalle del movimiento del inmovilizado material durante el ejercicio 2007, expresado en miles de euros, ha sido el siguiente (véase nota 4.b):

	Saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas o bajas	Trasposos	Saldo final
COSTE:					
• Terrenos y construcciones	297.235	6.236	(27.435)	6.197	282.233
• Maquinaria e instalaciones	1.226.407	23.275	(18.918)	33.887	1.264.651
• Otro inmovilizado:					
Elementos de transporte	9.494	9	(776)	320	9.047
Resto	79.941	2.371	(314)	2.830	84.828
• Inmovilizado en curso	105.019	106.556	(68)	(43.302)	168.205
Total coste	1.718.096	138.447	(47.511)	(68)	1.808.964
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:					
• Construcciones	(104.633)	(6.417)	10.074	-	(100.976)
• Maquinaria e instalaciones	(878.473)	(49.072)	17.054	-	(910.491)
• Otro inmovilizado:					
Elementos de transporte	(8.264)	(445)	749	-	(7.960)
Resto	(25.082)	(5.128)	302	-	(29.908)
Total amortización	(1.016.452)	(61.062)	28.179	-	(1.049.335)
Total Inmovilizado material neto	701.644				759.629

Dentro del epígrafe de "Otro inmovilizado" se incluye una parte del stock de productos petrolíferos a 31 de diciembre de 2007, pues se considera que dicha parte se encuentra de forma permanente cebando la red de oleoductos. El valor registrado de estos productos asciende a 37.355 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	3.513	-	3.513
Construcciones	1.707	(1.533)	174
Otro inmovilizado	14.671	(13.436)	1.235
Total	19.891	(14.969)	4.922

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

	Coste actualizado
Maquinaria e instalaciones	663.582
Elementos de transporte	6.458
Resto de inmovilizado	59.532
Total	729.572

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad tiene compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por un valor de 63,7 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tiene arrendados bienes del inmovilizado material con un coste, que actualizado a valor de mercado, es de 830 miles de euros, teniendo unos ingresos anuales en concepto de alquileres por importe de 142 miles de euros.

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7. INVERSIONES FINANCIERAS

El detalle del movimiento de las inversiones financieras en el ejercicio 2007, 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	21.851	2.647	93	761	107.933
• Incrementos	-	4.338	247	-	364	928
• Disminuciones	(1)	-	(707)	(28)	-	(107.691)
Saldo final	38.135	26.189	2.187	65	1.125	1.170

a) Participaciones en sociedades

El detalle de las participaciones a 31 de diciembre de 2007, expresado en miles de euros, es el siguiente:

W.



8N9108092

11/2007

11/11/2007

<i>Sociedad participada</i>	<i>% Participación</i>	<i>Valor en libras</i>	<i>Dividendos del ejercicio 2006 recibidos en 2007</i>
Terminales Químicos, S.A.	50%	6.016	1.500
Catalana D'Iniciatives, S.A.	1,17%	416	21
CLH Aviación, S.A.	100%	31.702	5.467
Comupet Madrid 2008, S.L.	14,29%	1	1
Total		38.135	6.989

No existen diferencias significativas entre el valor en libras 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 formulado separadamente cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2007 asciende a 369.082 miles de euros, el resultado consolidado del ejercicio asciende a 287.235 miles de euros y el volumen total de activos y de ventas (importe neto de la cifra de negocios) ascienden a 1.816.364 y 515.773 miles de euros, aproximada y respectivamente.

La información relacionada con las empresas vinculadas mas significativas a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

Nombre	Dirección	Actividad	Participación	Miles de euros		
				Capital	Reservas	Resultado
CLH Aviación, S.A.	Madrid	Logística aviación	100%	21.000	37.406	7.430
Terminales Químicos, S.A.	Tarragona	Almacenamiento	50%	1.112	11.650	3.130

Ninguna de las empresas en las que la Sociedad participa cotiza en Bolsa.

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 1.826 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)	33
Fianzas y depósitos	32
Total	65

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

d) Inversiones financieras temporales

Están compuestos por depósitos y fianzas constituidas que no devengan ningún tipo de interés.

8. EXISTENCIAS

La composición de las existencias a final de los ejercicios 2007 y 2006, es la siguiente, en miles de euros:

Concepto	2007	2006
Productos petrolíferos (1)	17.838	4.456
Aditivos, colorantes y trazadores	3.122	2.780
Materiales para consumo y otros	9.664	9.424
Saldo final	30.624	16.660

(1) La valoración de los productos petrolíferos a precio promedio ponderado asciende a 19.621 miles de euros en el ejercicio 2007 y a 6.914 miles de euros en el 2006.

En ninguno de los ejercicios ha sido preciso dotar provisión por pérdida de valor de las existencias.

A 31 de diciembre de 2007 no existen compromisos de adquisición de existencias.

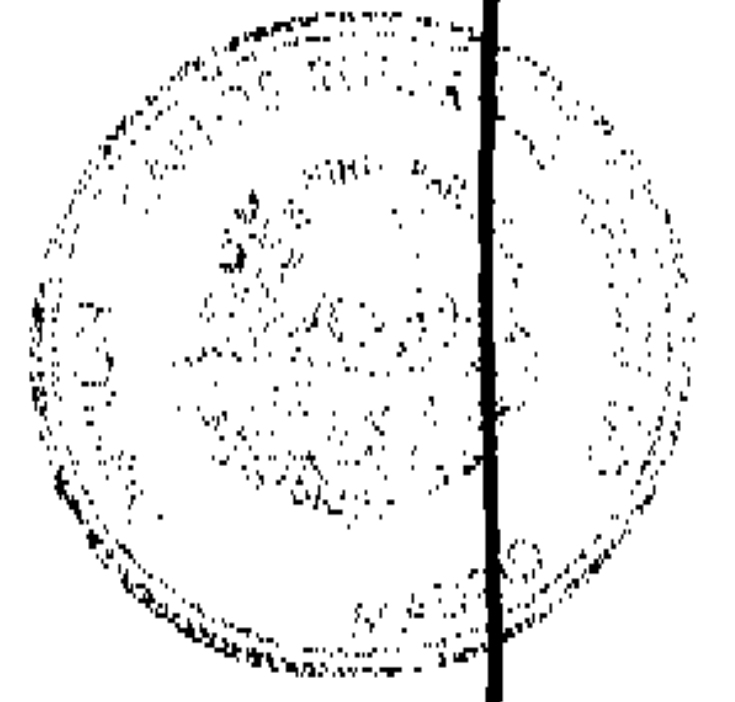
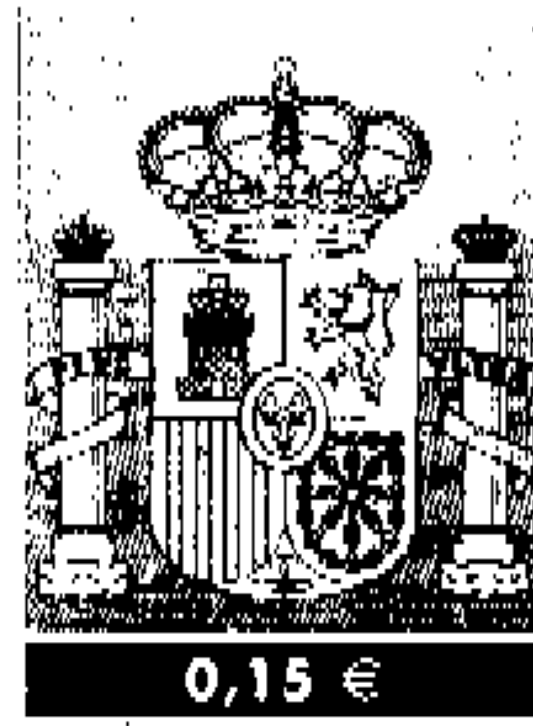
9. FONDOS PROPIOS

Los fondos propios de la Sociedad ascienden a final del ejercicio 2007 a 286.084 miles de euros, siendo el desglose y movimiento del ejercicio los que figuran en el Estado de Capital y Reservas siguiente:

23.

8N9108093

11/2007



ESTADO DE CAPITAL Y RESERVAS DEL EJERCICIO 2007

Miles de euros

	Distribución resultado 2006				Resultado 2007 y otros	Saldo final
	Saldo Inicial	Dividendo a cuenta	Dividendo complementario	Otros		
Capital Social	84.070	-	-	-	-	84.070
Reserva de revalorización RDL 7/96	117.129	-	-	-	-	117.129
Reserva legal	16.842	-	-	-	-	16.842
Reserva especial	49	-	-	-	-	49
Reserva voluntaria	1.461	-	-	10	-	1.471
Diferencias por ajuste de capital a euros	142	-	-	-	-	142
Pérdidas y ganancias	302.593	-	(202.399)	(100.194)	285.664	285.664
Dividendo activo a cuenta	(100.184)	(219.283)	-	100.184	-	(219.283)
Total	422.102	(219.283)	(202.399)	0	285.664	286.084

25.

Capital Social:

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

El desglose del accionariado a 31 de diciembre de 2007, con el porcentaje de participación, es el siguiente:

Accionistas	Porcentaje de participación
Repsol YPF, S.A.	9,67
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
Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra	5,00
Galp Energía España, S.A.	5,00
Global Kamala, S.L.U.	5,00
Global Ramayana, S.L.	5,00
Otros	0,85
Total	100,00

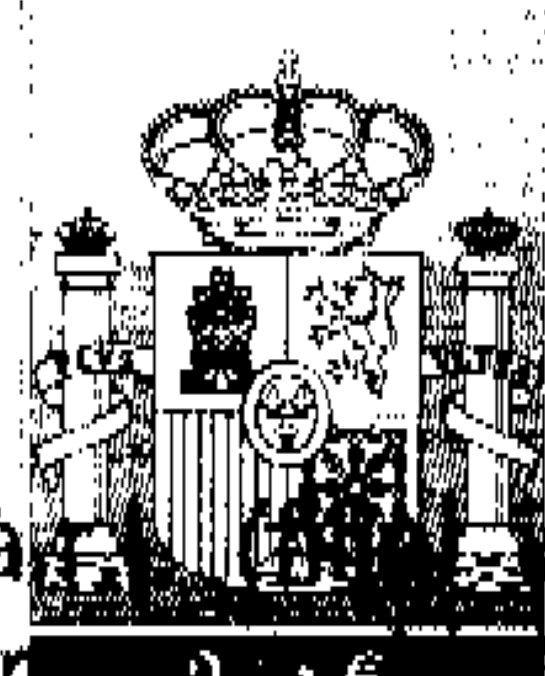
El 2,54 por ciento de las acciones de la Sociedad, correspondiente a las clases A y D, están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas españolas.

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.

El 17 de abril de 2007 la sociedad China Aviación Oil (Singapore) Corporation Ltd., transmitió su participación del 5% en el capital social de CLH a la Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova).

Con fecha 11 de diciembre, Repsol YPF, S.A. transmitió a DEUTSCHE BANK, mediante escritura otorgada a favor de Global Kamala, S.L.U., una participación del 5% del capital social de CLH. Y con fecha 19 de diciembre, Repsol YPF, S.A., procedió a la venta de otra participación del 5% a Global Ramayana, S.L., sociedad participada por los fondos

W.



8N9108094

11/2007

internacionales PSPEUR s.à.r.l. (filial indirecta de Public Sector Pensión Investment Board) y Lux Euro Landings s.à.r.l. (filial indirecta de Her Majesty the Queen in right of Alberta), cada uno de los cuales posee el 50% de las participaciones de Global Ramayana, S.L.

Reservas:

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

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

La Reserva de Actualización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 (transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación. A 31 de diciembre de 2007, y por este concepto, se pueden destinar a reservas de libre disposición 87.366 miles de euros.

10. SUBVENCIONES DE CAPITAL

Durante el ejercicio se han imputado a resultados 1.327 miles de euros (véanse notas 4.g y 16).

El saldo a 31 de diciembre de 2007 asciende a 11.962 miles de euros y su desglose es el siguiente:

<i>Entidades</i>	<i>Miles de euros</i>
Unión Europea	9.188
Diputación Foral de Vizcaya	2.774
Total	11.962

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 2.540 miles de euros en el ejercicio 2007, junto con las que corresponden al personal directivo (ver nota 12).

Compromisos de prestación definida

Al cierre del ejercicio 2007 dichos compromisos están externalizados. El importe de la prima, pagada por anticipado y no devengada, asciende a 468 miles de euros (Ver notas 4.d y 4.m)

12. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

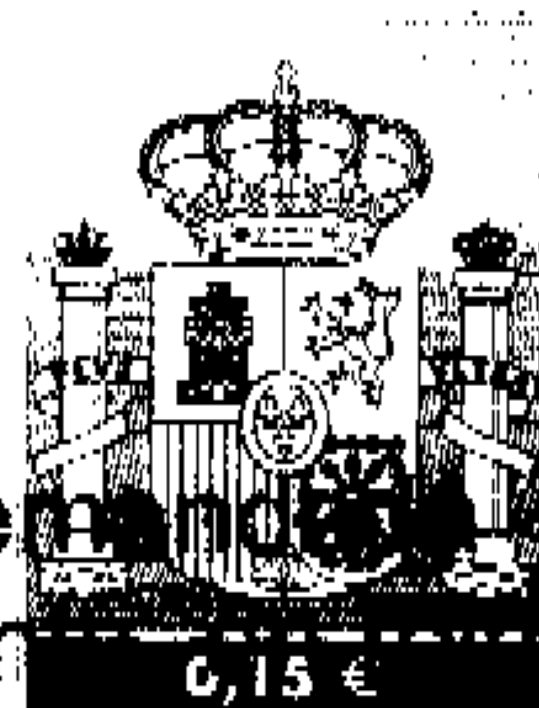
La Sociedad tiene dotadas determinadas provisiones destinadas a cubrir, fondos de reversión, así como por otras responsabilidades (véase nota 4.h).

El movimiento de este epígrafe, en miles de euros, durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	<i>Saldo inicial</i>	<i>Dotaciones</i>	<i>Aplicaciones</i>	<i>Saldo final</i>
Para fondos de reversión	8.534	-	-	8.534
Para responsabilidades	152.107	27.276	(27.435)	151.948
- Fiscales y otros litigios	111.936	8.325	(8.137)	112.124
- Con el personal	11.210	4.340	(6.605)	8.945
- Medioambientales	20.276	8.343	(9.796)	18.823
- Desmantelamiento	6.501	4.349	(2.897)	7.953
- Otros	2.184	1.919	-	4.103
Total	160.641	27.276	(27.435)	160.482

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

22



8N9108095

11/2007

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 2007 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 6.313 miles de euros con motivo del Plan de redimensionamiento y rejuvenecimiento de plantilla, 806 miles por la unificación de las instalaciones de almacenamiento de Santurce y Somorrostro en la instalación de almacenamiento de El Calero y, 1.826 miles de euros, que corresponden a compromisos con los directivos de la Sociedad, en concepto de premio de permanencia.

Los citados compromisos se encuentran materializados, 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 2007, asciende a 265.354 miles de euros. El vencimiento de las mismas en los próximos años es el siguiente:

<i>Año</i>	<i>Miles de euros</i>
2008	83.885
2009	16.073
2010	16.073
2011	18.930
Años posteriores	130.393
Total	265.354

Los préstamos concertados por la Sociedad durante el ejercicio 2007, han devengado un tipo de interés medio del 4,46 %.

El importe de las deudas con otros acreedores a largo plazo, asciende a 145 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 492.250 miles de euros, de las cuales se encontraban sin disponer al final del ejercicio, 226.846 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 2007 se encuentran abiertos a inspección fiscal los ejercicios siguientes:

Impuesto sobre Sociedades: 2001 a 2007
 Impuesto sobre el Valor Añadido: 2002 a 2007
 Impuesto Especial sobre Hidrocarburos: 2003 a 2007
 Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas: 2002 a 2007

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:

Concepto	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			338.369
Diferencias permanentes (1)	7.206	(1.238)	5.968
Resultado económico ajustado			344.337
Diferencias temporales (2)			
- Con origen en el ejercicio	21.873	(290)	21.583
- Con origen en el ejercicio anterior	2.411	(27.037)	(24.626)
Base imponible I.S. (Resultado fiscal)			341.294

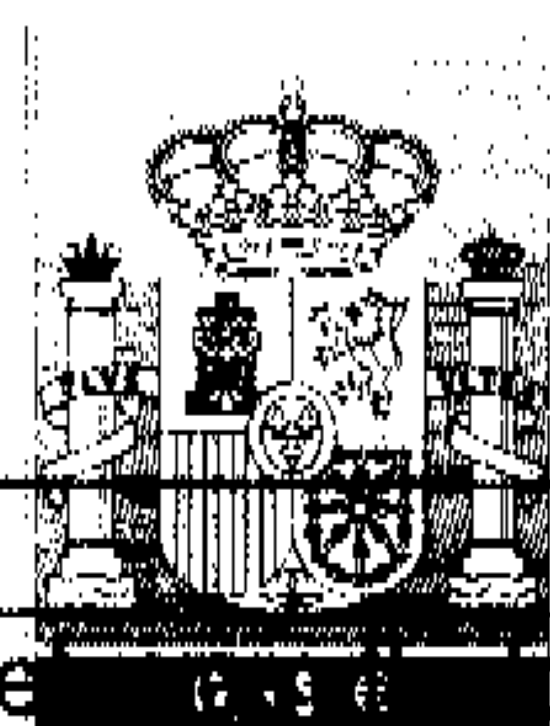
(1) La mayor parte de las diferencias permanentes en el ejercicio 2007, surgen por las dotaciones y aplicaciones a su finalidad y a resultados, de las provisiones para riesgos y responsabilidades.

(2) La mayor parte de las diferencias temporales en el ejercicio 2007 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:

25

8N9108096
24



11/2007

Concepto	Miles de euros
Impuesto bruto (32,5% de G.D.P. económico ajustado)	111.910
Deducciones y bonificaciones	(29.280)
Impuesto devengado del ejercicio	82.630
Diferencia de tipos impositivos (1)	48
Ajuste a la imposición del año 2006 (2)	(1.071)
Crédito Fiscal	(28.902)
Total gasto por Impuesto sobre Sociedades	52.705

(1) Efecto del ajuste practicado a los impuestos anticipados y diferidos a 31.12.2007 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 2006 y el que corresponde de acuerdo a la liquidación presentada en 2007.

La diferencia entre la carga fiscal acumulada hasta el presente ejercicio y los pagos realizados, o pendientes de realizar, supone un crédito de la Sociedad contra la Hacienda Pública, en concepto de impuesto anticipado neto, por un importe de 49.788 miles de euros, según el siguiente detalle:

Concepto	Impuesto anticipado	Impuesto diferido
Con origen en ejercicios anteriores	24.213	2.386
Recuperación/cancelación en 2007	(8.787)	(784)
Con origen en el ejercicio 2007	7.108	94
Diferencia de tipos impositivos	50	2
Crédito Fiscal	28.902	
Total	51.486	1.698
Total impuesto neto	49.788	

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

	Miles de euros
Doble imposición dividendos	2.109
Deducción por reinversión beneficios extraordinarios (art 42 RD Leg. 4/2004 de aprobación del texto refundido de la ley del Impuesto sobre Sociedades)	27.231
Pérdida de beneficios fiscales ejercicios anteriores	151
Total	29.280

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 2007 y las que estaban pendientes de integrar en 2006.

W.

El detalle de los activos en que se reinvertió la renta que se acoge a esta deducción del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 figura individualizado en el inventario de la Sociedad y asciende a un importe total de inversión de 138.487 miles de euros en 2007.

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:

<i>Importe de la renta acogida a deducción por reinversión de beneficios extraordinarios</i>	<i>Fecha de la reinversión ejercicio</i>
89.665	2001
29.165	2002
8.507	2003
16.688	2004
37.211	2005
132.805	2002-2005-2006
138.487	2007

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.

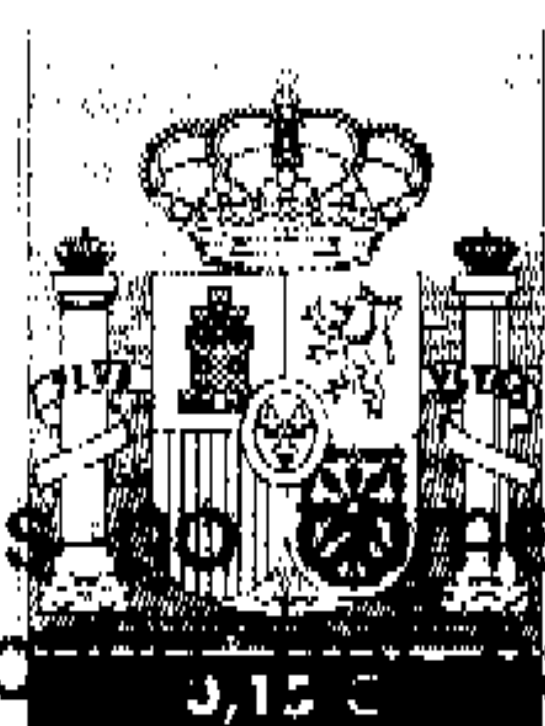
Durante los ejercicios 2006 y 2007, la sociedad ha obtenido rentas por transmisión de elementos patrimoniales acogibles a la deducción por reinversión regulada en el artículo 42 del RD Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. 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 2007, ha sido considerada para el cálculo del gasto por impuestos.

A 31 de diciembre de 2007, 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 800.846 miles de euros, que corresponden a las operaciones del mes de diciembre, y se encuentra contabilizada dentro

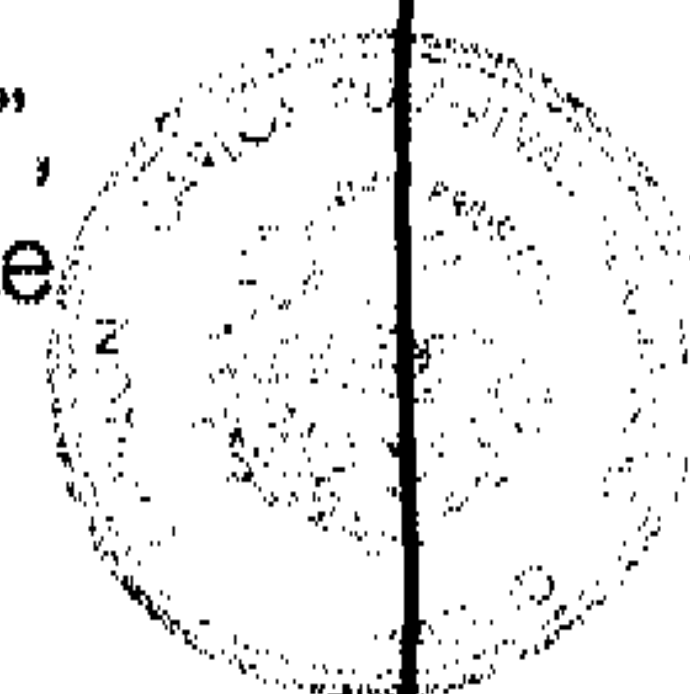
AS



8N9108097

11/2007

del epígrafe "Otras deudas comerciales-Administraciones Públicas", con contrapartida en el activo del balance dentro de los epígrafes de Clientes y de Empresas relacionadas.



- Administraciones Públicas.

Los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas, recogidos en el balance de situación de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007, expresados en miles de euros, tienen el siguiente desglose:

Concepto	Deudores	Acreedores
Impuestos Especiales		800.846
Impuesto sobre Sociedades:		
- Retenciones a cuenta	119	
- Pagos a cuenta	75.161	
- Impuesto anticipado (1)	51.486	
- Impuesto diferido (2)		1.698
- Cuota líquida positiva		81.641
Impuesto sobre el Valor Añadido	3.963	
Impuesto Renta Personas Físicas:		
- Retenciones a cuenta		1.107
Impuesto Rendimiento del Capital:		
- Retenciones a cuenta		4.281
Organismos de la Seguridad Social		1.370
Otras Administraciones Públicas	84	103
Total	130.813	891.046

(1) Corresponden a largo plazo 26.189 miles de euros.

(2) Corresponden a largo plazo 1.361 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 44.665 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 82.457 miles de euros, de los que 35.632 miles lo son ante el Tribunal Económico Administrativo Central (TEAC) por actas levantadas por la inspección de Impuestos, 22.859 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 23.966 miles ante Tribunales y Administraciones Locales y Autonómicas.

25.

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.

16. INGRESOS Y GASTOS

Los aprovisionamientos del ejercicio han ascendido a 32.731 miles de euros, de los cuales 17.989 miles corresponden a compras de productos petrolíferos y 14.742 miles a compras de otros aprovisionamientos.

La cifra de negocios del ejercicio ha ascendido a 455.170 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	28.805
Prestación de servicios	426.365
Ingresos por servicios logísticos	424.473
- Sector terrestre	353.946
- Sector aéreo. Suministros a aeropuertos	63.750
- Sector marino	6.777
Fletamentos	1.892
Total	455.170

El importe de 54.594 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".

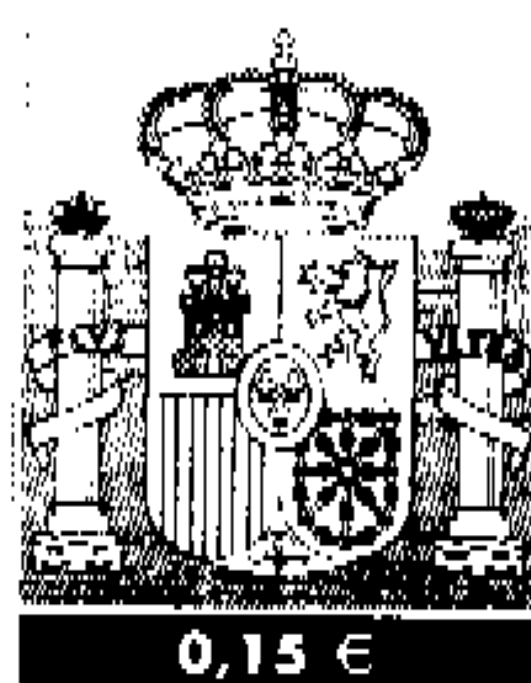
El detalle del movimiento de la cuenta "Variación de las provisiones de tráfico" durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Dotación a la provisión de insolvencias	283
Aplicación por fallidos	(147)
Pérdidas por insolvencias	97
Total	233

En el epígrafe de "Gastos de personal-Gastos de reestructuración de plantilla", se incluyen 1.764 miles de euros de indemnizaciones por bajas y 3.087 miles de euros de indemnizaciones por traslados y otros, correspondientes al ejercicio de 2007.

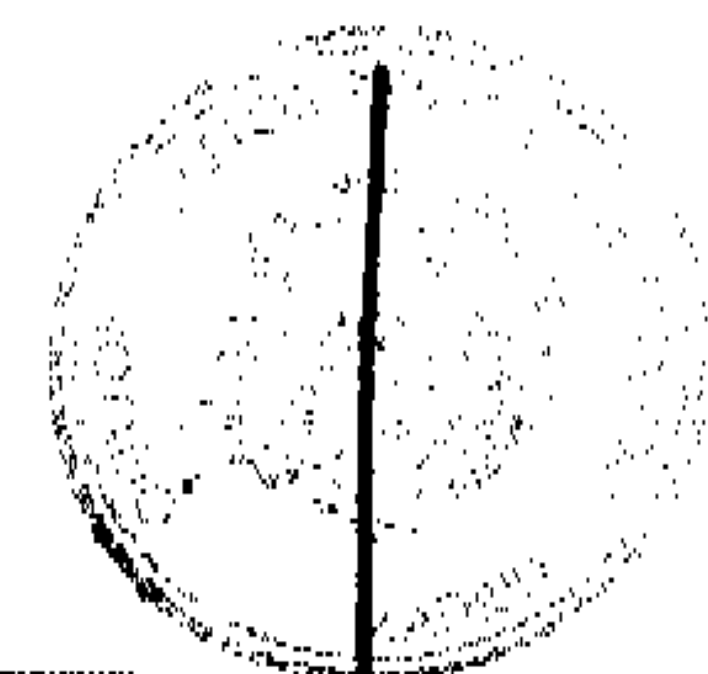
El detalle de los gastos e ingresos extraordinarios, habidos en el ejercicio, es el siguiente, en miles de euros:

25.



8N9108098₂₈

11/2007



Concepto	Ingresos	Gastos
. Enajenación inmovilizado (1)	138.441	
. Amortización subvenciones (nota 10)	1.327	
. Recuperación de gastos de seguros de ejercicios anteriores	363	
. Otros ingresos de ejercicios anteriores	(294)	
. Reversión de provisiones	2.582	
. Resto de ingresos	117	
. Dotación responsabilidades fiscales y otras		18.934
. Gastos por cierre de instalaciones		398
. Resto de gastos (incluye los ejercicios anteriores)		1.596
Total	142.536	20.928

(1) 138.313 miles de euros corresponden a la enajenación de los terrenos de Méndez Alvaro.

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

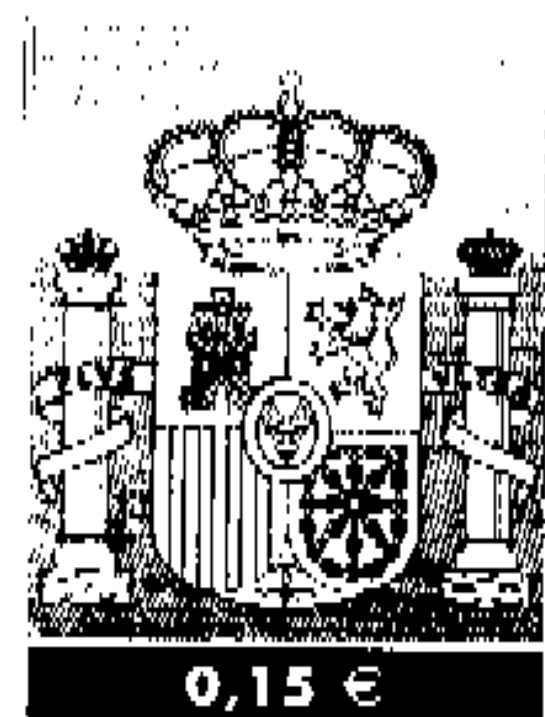
El Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias incluyen saldos y transacciones con empresas del Grupo y relacionadas, cuyo detalle figura en el cuadro siguiente:

12

TRANSACCIONES Y SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y RELACIONADAS
a 31 de diciembre de 2007

Miles de euros

EMPRESA	ACTIVO		PASIVO		GASTOS		INGRESOS			TOTAL
	Cientes	Deudores	TOTAL	Otros acre	Compras	Servicios	TOTAL	C. Negocios	Accesorios	
CLH AVIACION, S.A.	-	586	586	40.437	2.574	220	2.794	477	2.978	3.455
TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO	-	586	586	40.437	2.574	220	2.794	477	2.978	3.455
REPSOL YPF, S.A.	-	79	79	88	-	-	-	-	210	210
REPSOL PETROLEO, S.A.	292.201	-	292.201	1.099	6.251	4.546	10.797	143.757	9.303	153.060
PETRONOR, S.A.	77.171	-	77.171	269	716	1.273	1.988	42.235	538	42.773
REPSOL COMERCIAL P.P., S.A.	3.606	-	3.606	52	-	864	864	1.324	6.918	8.242
CAMPSARED, S.A.	-	859	859	24	-	-	-	-	1.072	1.072
ELÉCTRICA DISTRIBUCIÓN	-	13	13	16	-	157	157	-	-	-
SOLRED, S.A.	-	-	-	38	-	458	458	-	2	2
GAS NATURAL SDG, S.A.	-	-	-	(18)	-	69	69	-	-	-
REPSOL YPF TRADING, S.A.	55	-	55	168	-	681	681	283	-	283
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, S.A.	188.872	-	188.872	545	5.567	2.952	8.519	102.754	9.039	111.793
B.P. OIL ESPAÑA, S.A.	(185)	-	(185)	-	-	-	-	(719)	12	(707)
DISA PENINSULA, S.L.	34.758	-	34.758	-	39	-	39	5.582	1.530	7.112
GALP ENERGIA ESPAÑA, S.A.	26.462	-	26.462	-	29	-	29	10.433	1.654	12.087
B.P. OIL CASTELLON	91.960	-	91.960	826	2.713	1.579	4.292	48.573	4.719	53.292
OTRAS	-	2	2	1	-	892	892	-	-	-
TOTAL RELACIONADAS	714.900	953	715.853	3.108	15.314	13.471	28.785	354.222	34.997	389.219



8N9108099

11/2007

18. PERSONAL

La plantilla media de personal empleado por la Sociedad durante el ejercicio ha sido de 1.389 personas, distribuidas por categorías de la siguiente forma:

	<i>Hombres</i>	<i>Mujeres</i>
Directivos	11	-
Titulados y técnicos	437	68
Personal administrativo	86	113
Personal obrero	662	12
Total	1.196	193

19. INFORMACIÓN SOBRE LOS ADMINISTRADORES

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 2007 por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, incluyendo aquellos en quienes concurre la condición de ejecutivo, han ascendido a 2.040 miles de euros, en concepto de sueldos, dietas, planes de pensiones y seguros de vida. De ellos, corresponden a los Consejeros Ejecutivos 1.417 miles de euros y a los Consejeros Dominicales 623 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 2007 por el personal que integra el Comité de Dirección de la Sociedad, en el que no concurre la condición de consejero, ascendió a 1.228 miles de euros en concepto de remuneraciones y 115 miles de euros en concepto de aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida. A cierre de 2007 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 2007 a 1.341 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 constituye el objeto social de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. y en relación con la realización, por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye su objeto social.

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

Por último y, a los efectos previstos en el artículo 114.2 de la Ley de Mercado de Valores, se informa que los Consejeros de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. no han llevado a cabo, durante el ejercicio 2007, 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 2007 han ascendido a 81.300 euros.

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por el auditor de cuentas han ascendido a 82.395 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.

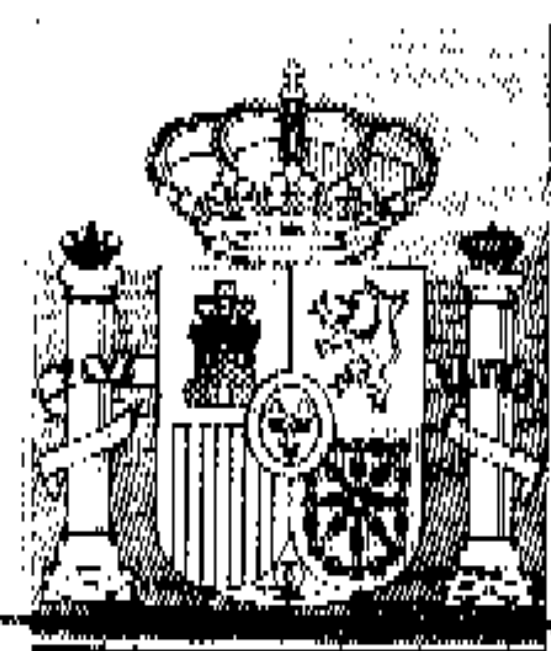
Las inversiones del ejercicio han consistido, principalmente, en la adecuación de los sistemas de tratamiento y control de efluentes así como en la mejora de las redes de aguas de purgas.

Durante el ejercicio de 2007, el importe de estas inversiones asciende a 5.972 miles de euros. Los gastos corrientes del ejercicio soportados por la Sociedad en actividades medioambientales ascienden a 429 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tiene contabilizada en el epígrafe "Provisiones para responsabilidades", (ver nota 12), una provisión medioambiental, que asciende a 18.823 miles de euros con el fin de cubrir los posibles riesgos medioambientales.

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

20

8N9108100₃₂

11/2007

	Saldo Inicial	Dotación	Aplicación	Saldo Final
Saneamiento y remediación de terrenos	19.426	6.935	(9.796)	16.565
Compensaciones por daños	850	1.408	-	2.258
Total	20.276	8.343	(9.796)	18.823

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 2007 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 finalizó en 2007 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 31.12.2007

El Consejo de Administración de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. ha acordado, con fecha 26 de febrero de 2008, el traslado del domicilio Social desde el Complejo de Méndez Alvaro al cercano edificio de nueva construcción sito en la calle Titán número 13 de Madrid.

23. CUADROS DE FINANCIACIÓN

A continuación se presentan los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios de 2007 y 2006.

CUADROS DE FINANCIACIÓN de los ejercicios 2007 y 2006

APLICACIONES - ORÍGENES	Miles de euros	
	2007	2006
APLICACIONES		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	1.792
Adquisiciones de inmovilizado	144.718	128.685
Inmovilizaciones inmateriales	1.754	-
Inmovilizaciones materiales	138.379	128.646
Inmovilizaciones financieras	4.585	39
Dividendos	421.682	151.536
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	-	33.485
Provisiones para riesgos y gastos	24.731	36.803
Aumento del capital circulante	-	94.501
TOTAL APLICACIONES	591.131	446.802
ORÍGENES		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	643	-
Recursos procedentes de las operaciones	231.803	141.196
Subvenciones	-	648
Enajenación de inmovilizado	158.509	304.958
Inmovilizaciones materiales	157.773	302.281
Inmovilizaciones financieras	736	2.677
Deudas a largo plazo	87.480	-
Disminución del capital circulante	112.696	-
TOTAL ORÍGENES	591.133	446.802
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		
	2007	2006
Existencias	13.964	4.382
Deudores	46.631	(19.899)
Acreedores	(66.401)	549
Inversiones financieras temporales	(106.399)	107.942
Tesorería	(309)	107
Ajustes por periodificación	(182)	1.420
TOTAL VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	(112.696)	94.501
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES		
	2007	2006
Resultado del ejercicio	285.664	302.593
Más:		
Dotaciones a las amortizaciones	61.335	60.050
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	27.276	89.611
Menos:		
Aplicación provisiones traspasadas al resultado	2.704	11.459
Subvenciones de capital traspasadas al resultado	1.327	1.290
Beneficio en enajenación inmovilizado	138.441	298.309
TOTAL RECURSOS	231.803	141.196

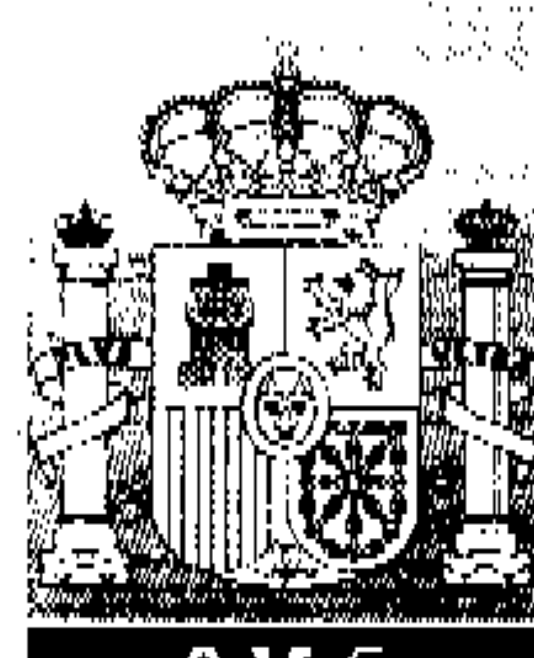
AS

8N9108101

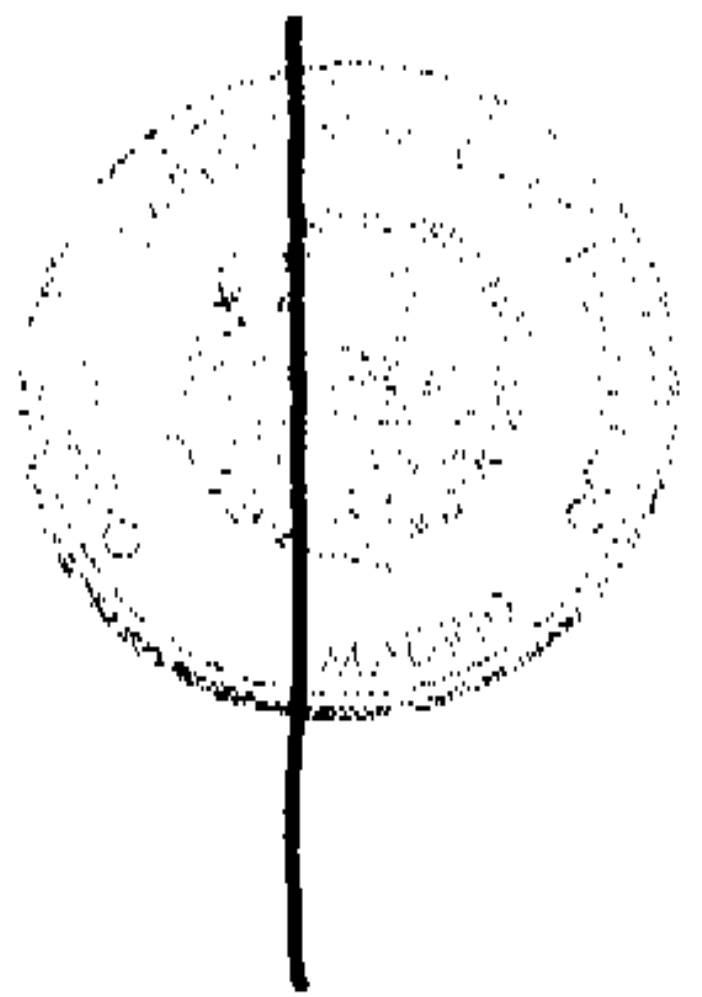
11/2007

34

ANEXO I

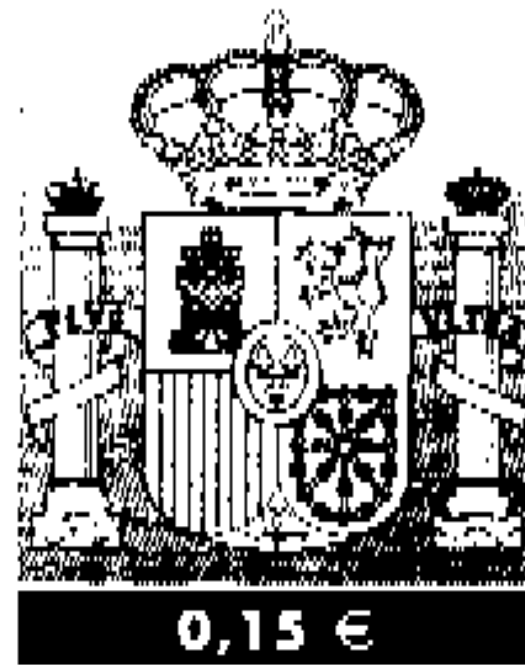


CONSEJERO *	SOCIEDAD	CARGO/FUNCION
D. José Luis López de Silanes Busto (Grupo Repsol YPF)	Terminales Químicos, S.A.	Vicepresidente del Consejo de Administración
D. Ahmed Hassan Al Dheeb (Oman Oil Holdings Spain, S.L.U.)		
D. Musab Abdullah Al Mahruqi (Oman Oil Holdings Spain, S.L.U.)		
D. Raimundo Baroja Riezu (Disa Península, S.L.U.)	Disa Península, S.L.U. Distribuidora Industrial, S.A.U. Disa Red de Servicios Petrolíferos, S.A.U. Distribuidora Marítima Petrogás, S.L.U.	Consejero Delegado Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Consejero Delegado
D. Alfredo Antonio Barrios Prieto (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. BP Eastern Mediterranean Limited BP Eastern Mediterranean Limited - Cyprus BP Hellas SA Oil Trading BP Italia SpA BP Portugal-Comercio de Combustivos e Lubrificantes, S.A.	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 Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero
D. João Pedro Leitão Pinheiro de Figueiredo Brito (Galp Energía España, S.A.)	Galp Energía, SGPS, S.A. Petróleos de Portugal - PETROGAL, S.A. GDP - Gás de Portugal, SGPS, S.A. Galp Power, SGPS, S.A. Galp Energía, S.A. Galp Energía España, S.A.U. Galp Exploração e Produção (Timor Leste), S.A. Sopor - Sociedade Distribuidora de Combustivos, S.A. CLC - Companhia Logística de Combustivos, S.A.	Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración



D. Francesc Caminal Badía (Grupo Repsol YPF)			
D. Demetrio Carteller Arce (Disa Financiación, S.A.U.)	Disa Península, S.L.U. Distribuidora Marítima Petrogás, S.L.U.	Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración	
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)			
D. Pedro Fernández Friol (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 Presidente del Consejo de Administración	
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	

8N9108102



11/2007

36

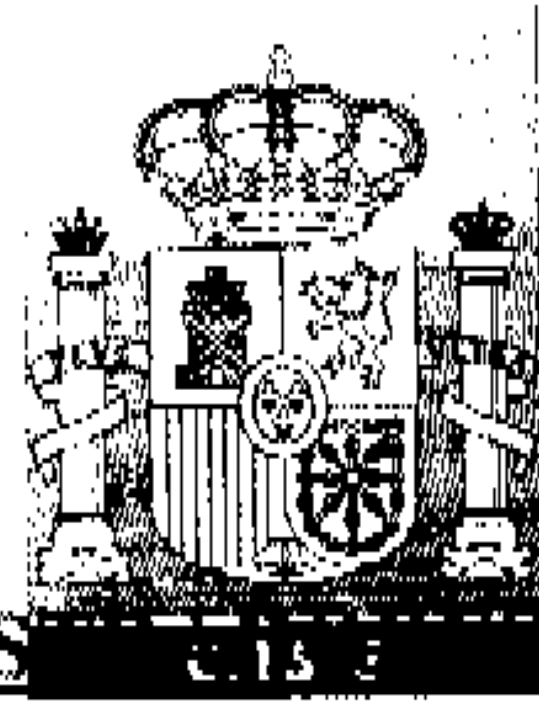


D. Douglas Montgomery Duque (Enbridge Capital Aps)	Enbridge Capital ApS	Officer
D. José Luis Pego Alonso (Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra)	-----	-----
D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga (Compañía Española de Petróleos, S.A.)	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	Presidente y Consejero Delegado
D. Dominique de Riberoilles (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]

ANEXO II

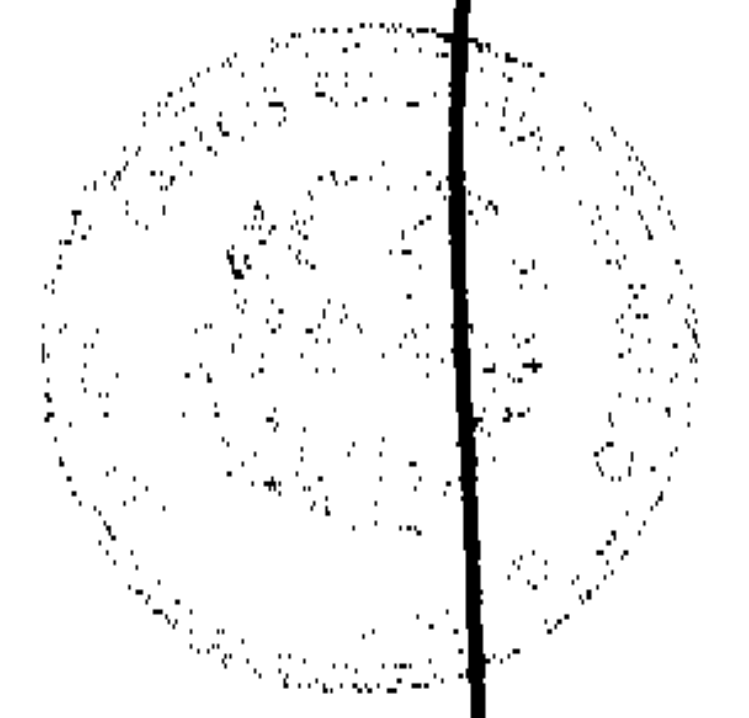
CONSEJERO	SOCIEDAD	PARTICIPACION
D. José Luis López de Silanes Busto	Repsol YPF, S.A.	6.712 acciones
D. Leigh Saunders Cruess	Enbridge Inc	11.084 common shares
D. Patrick Darold Daniel	Enbridge Inc Enbridge Income Fund	328.369 common shares 15.000 ordinary units
D. Pedro Fernández Frial	Repsol YPF, S.A.	5.000 acciones
D. Stephen Joseph James Letwin	Enbridge Inc Enbridge Income Fund Enbridge Energy Partners, L.P.	66.237 common shares 5.000 ordinary units 15.000 Class A common units
D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	60 acciones
D. Dominique de Riberoles (Compañía Española de Petróleos, S.A.)	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	100 acciones
D. Luis Suárez de Lezo Mantilla	Repsol YPF, S.A.	1.665 acciones
D. Stephen John Wuori	Enbridge Inc. Enbridge Income Fund	70.042 common shares 5.000 ordinary units






ADMINIS

11/2007




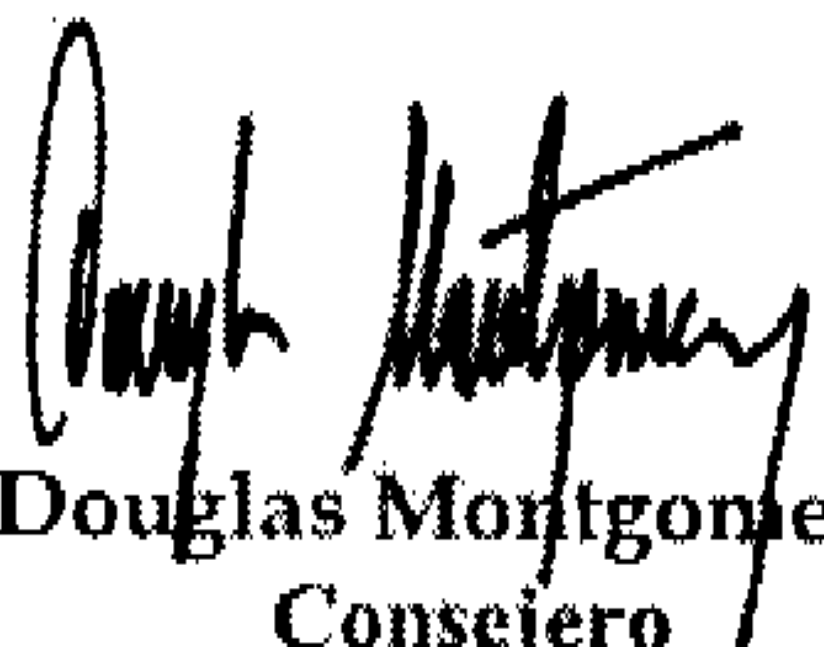
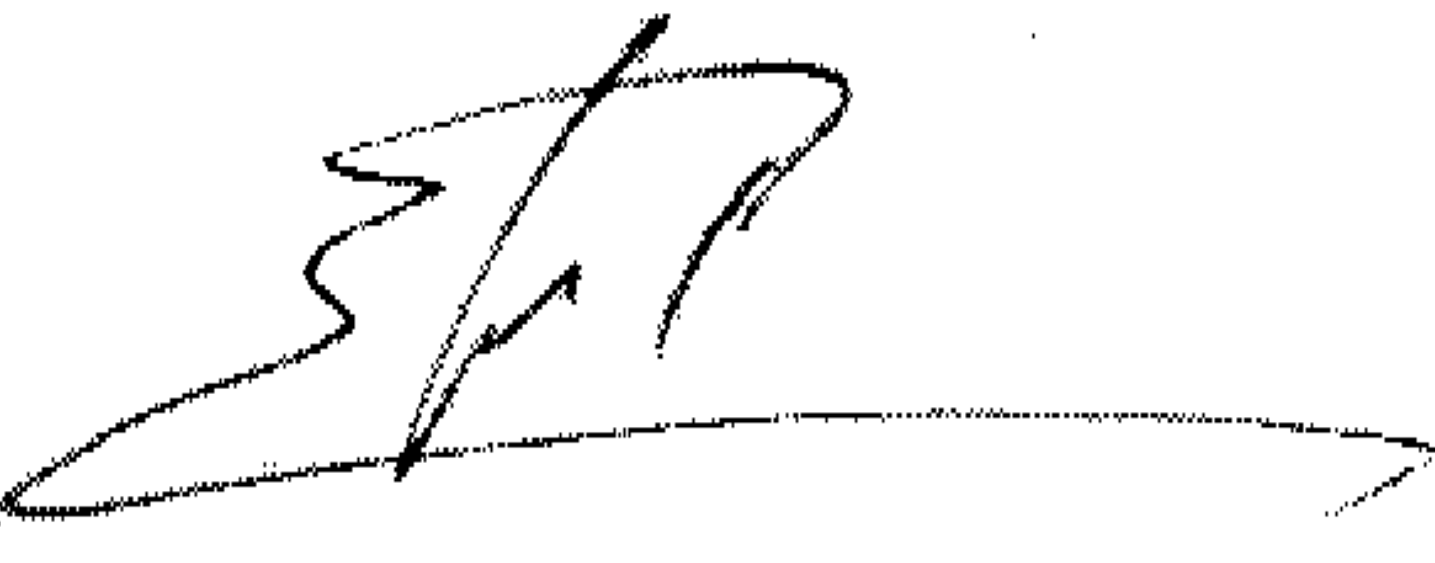

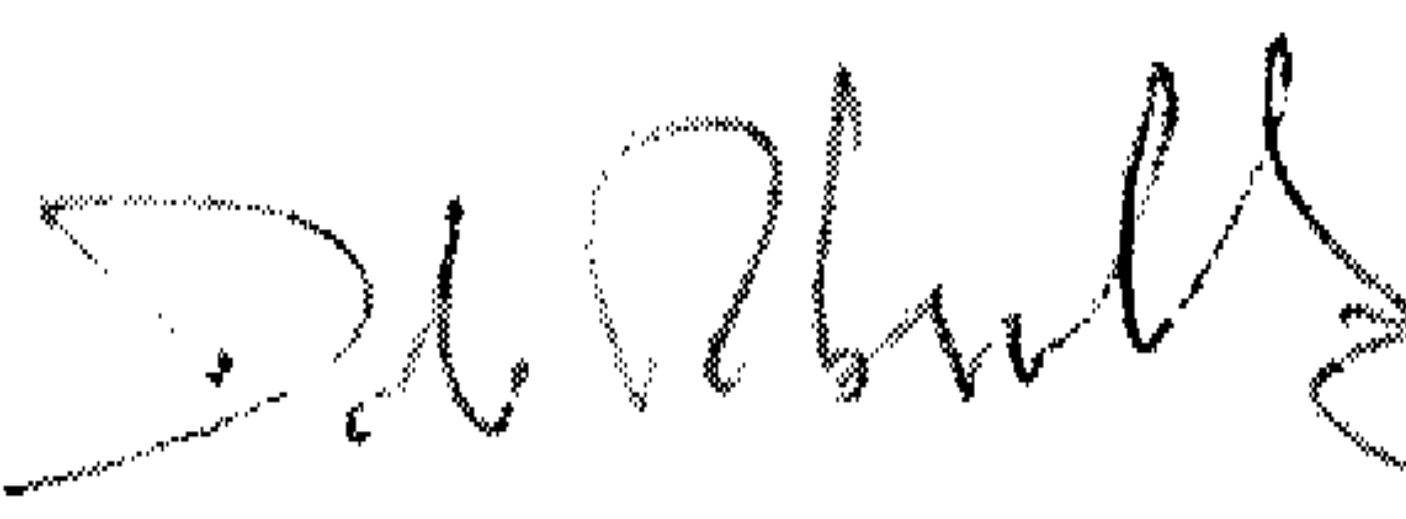
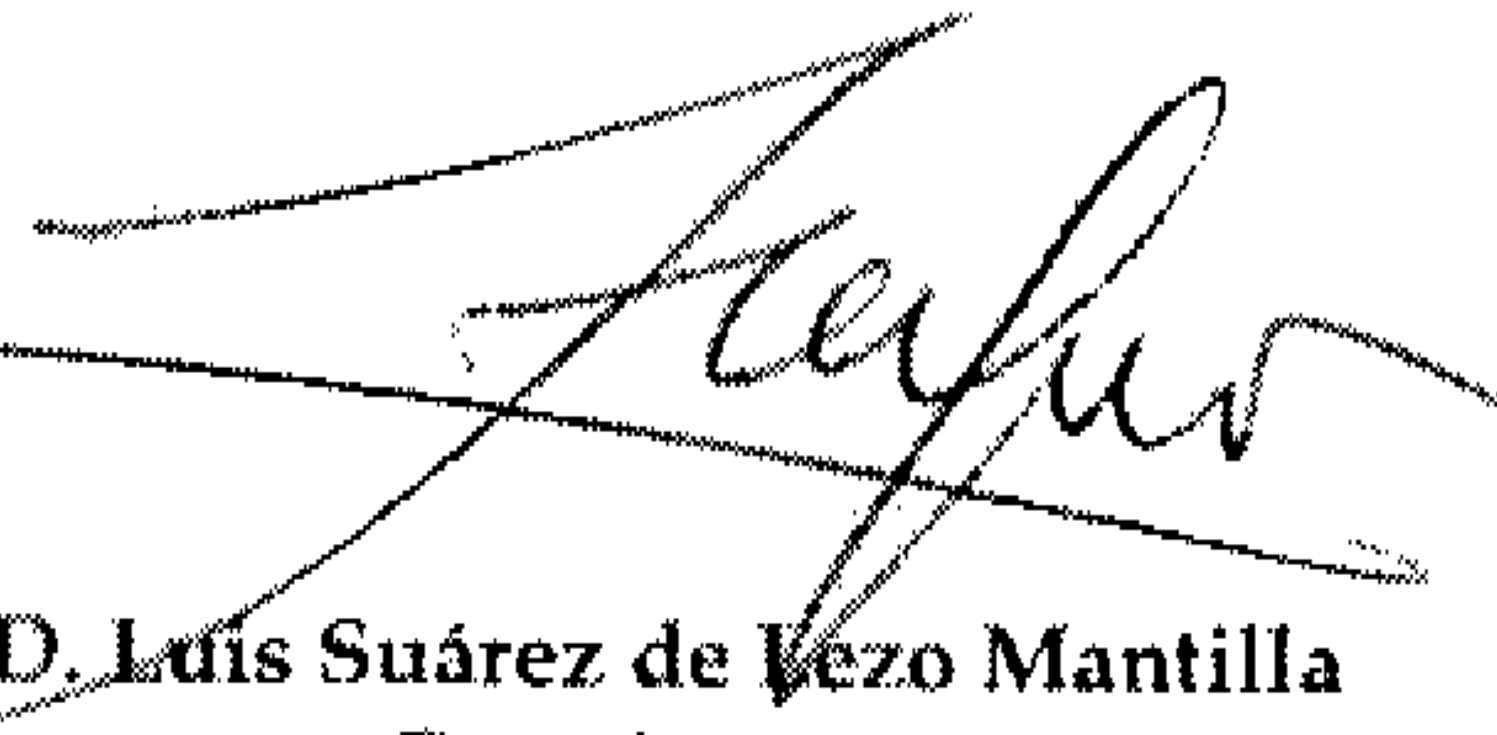

38



Los administradores de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. declaran, conforme a lo dispuesto en el artículo 8, 1, b) del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre que, hasta donde alcanza su conocimiento, las presentes cuentas anuales individuales correspondientes al ejercicio 2007, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y que han sido formuladas por el Consejo de Administración con fecha 25 de marzo de 2008, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Compañía.

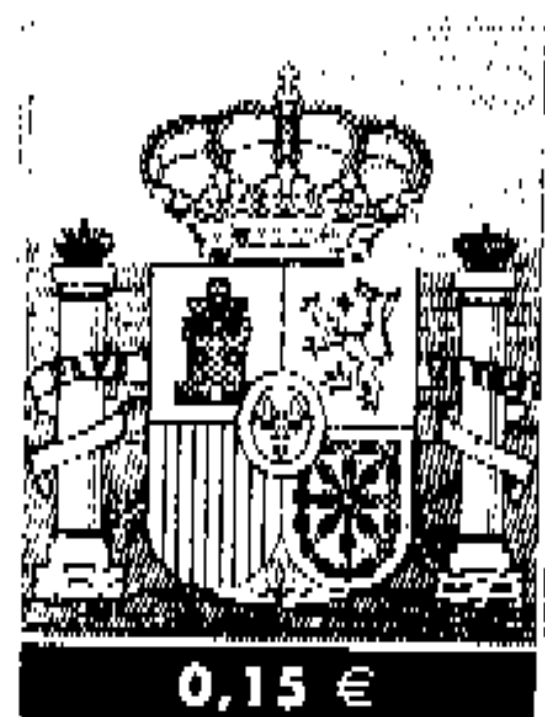
 D. José Luis López de Silanes Busto Presidente-Consejero Delegado	 F/ D. Ahmed Hassan Al-Dheeb Consejero
 D. Musab Abdullah Al-Mahruqi Consejero	 D. Raimundo Baroja Rieu Consejero
 D. Alfredo A. Barrios Prieto Consejero	 p.p. D. Pedro João Brito Consejero
 D. Demetrio Carceller Arce Consejero	 D. Leigh Saunders Cruess Consejero
P/ DM. D. Patrick D. Daniel Consejero	 D. Pedro Fernández Frial Consejero

15.

 D. Philip Bernard Holder Consejero	 D. Félix de Miguel Lalinde Consejero
 D. Stephen Joseph James Letwin Consejero	 D. Douglas Montgomery Duque Consejero
 D. José Luis Pego Alonso Consejero	 D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga Consejero
 D. Dominique de Riberolles Consejero	 D. Luis Suárez de Vezo Mantilla Consejero
 D. Stephen John Wuori Consejero	



8N9108104



11/2007

40



CERTIFICO: Que el presente documento, en el que se integra el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria de la **COMPANÍA LOGISTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.**, y que consta de cuarenta páginas, ha sido aprobado por el Consejo de Administración en su reunión del día 25 de marzo de 2008 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 y en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre. Se hace constar que los consejeros D. José Luis López de Silanes Busto, D. Douglas Montgomery Duque y D. Musab Abdullah Al-Mahruqi han firmado el presente documento en su propio nombre y derecho; y, asimismo, el primero en representación del consejero D. João Pedro Leitão Pinheiro de Figueiredo Brito; el segundo en representación de los consejeros D. Patrick Darold Daniel, D. Stephen Joseph James Letwin y D. Stephen John Wuori y el tercero en representación del consejero D. Ahmed Hassan Al-Dheeb.

Madrid, veinticinco de marzo de dos mil ocho.

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

Luis Valero
Fdo.: Luis Valero Quirós



TESTIMONIO: -----

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

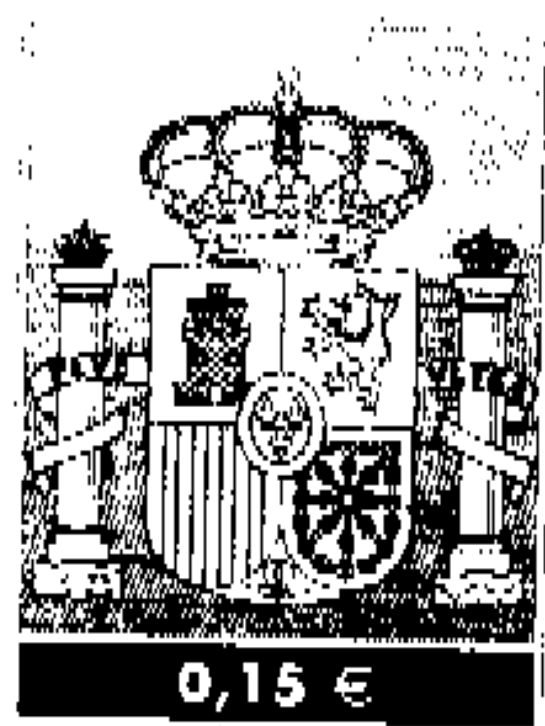
DOY FE: Que la presente fotocopia y las fotocopias que anteceden, por mí rubricadas y selladas, extendidas en veintiun folios de papel exclusivo para documentos Notariales, serie 8N, números 9108084 y los veinte siguientes en orden correlativo, han sido cotejadas por mí con el original exhibido, que devuelvo al presentante, siendo aquellas su exacta reproducción. -----

Dejo asiento en mi Libro Indicador con el número 791. -----

Madrid, a veintisiete de marzo de dos mil ocho. -----



[Handwritten signature]



8N9108136

11/2007

EJERCICIO 2007

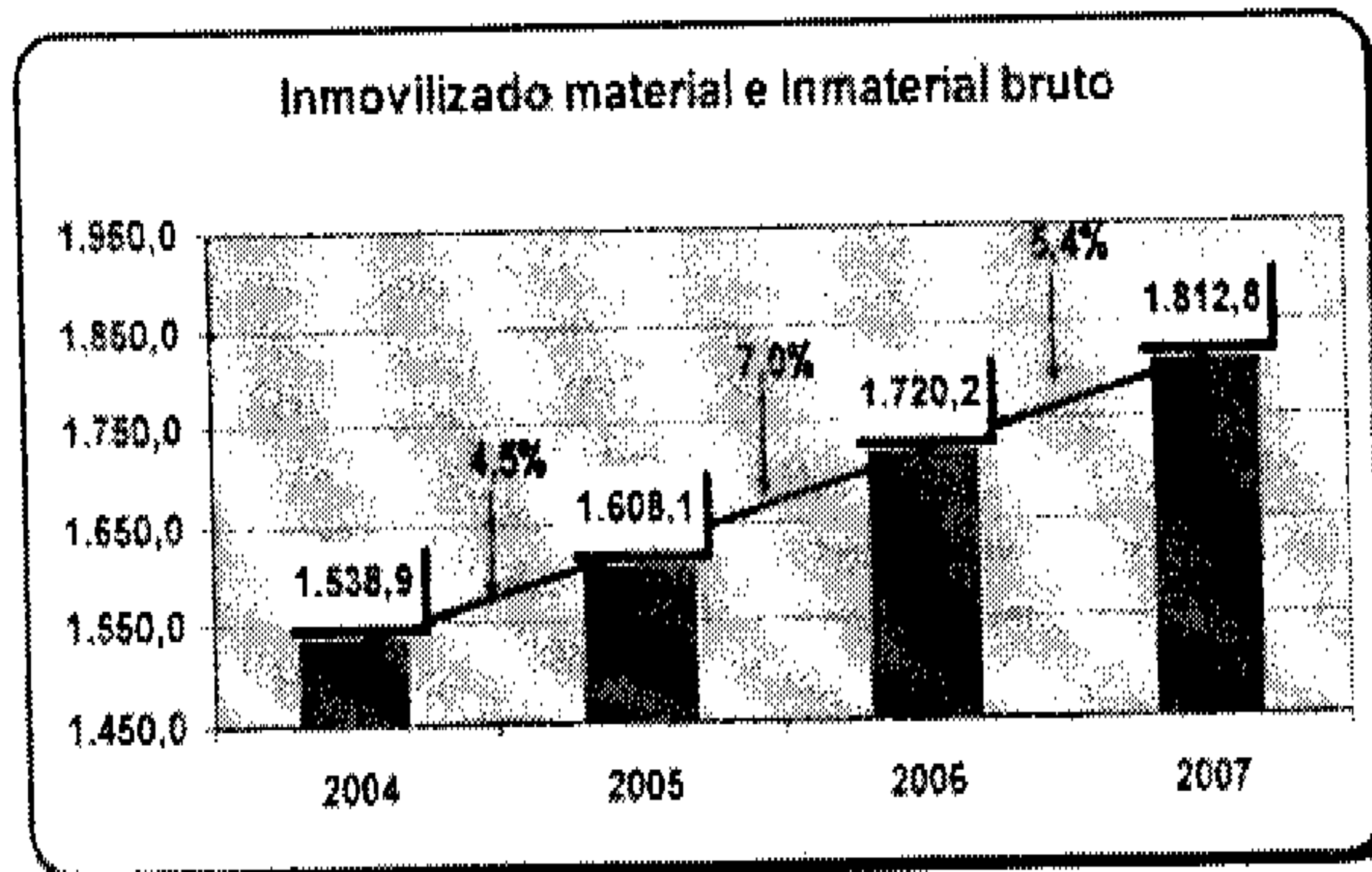


INFORME DE GESTIÓN DE LA COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE
HIDROCARBUROS CLH, S.A.

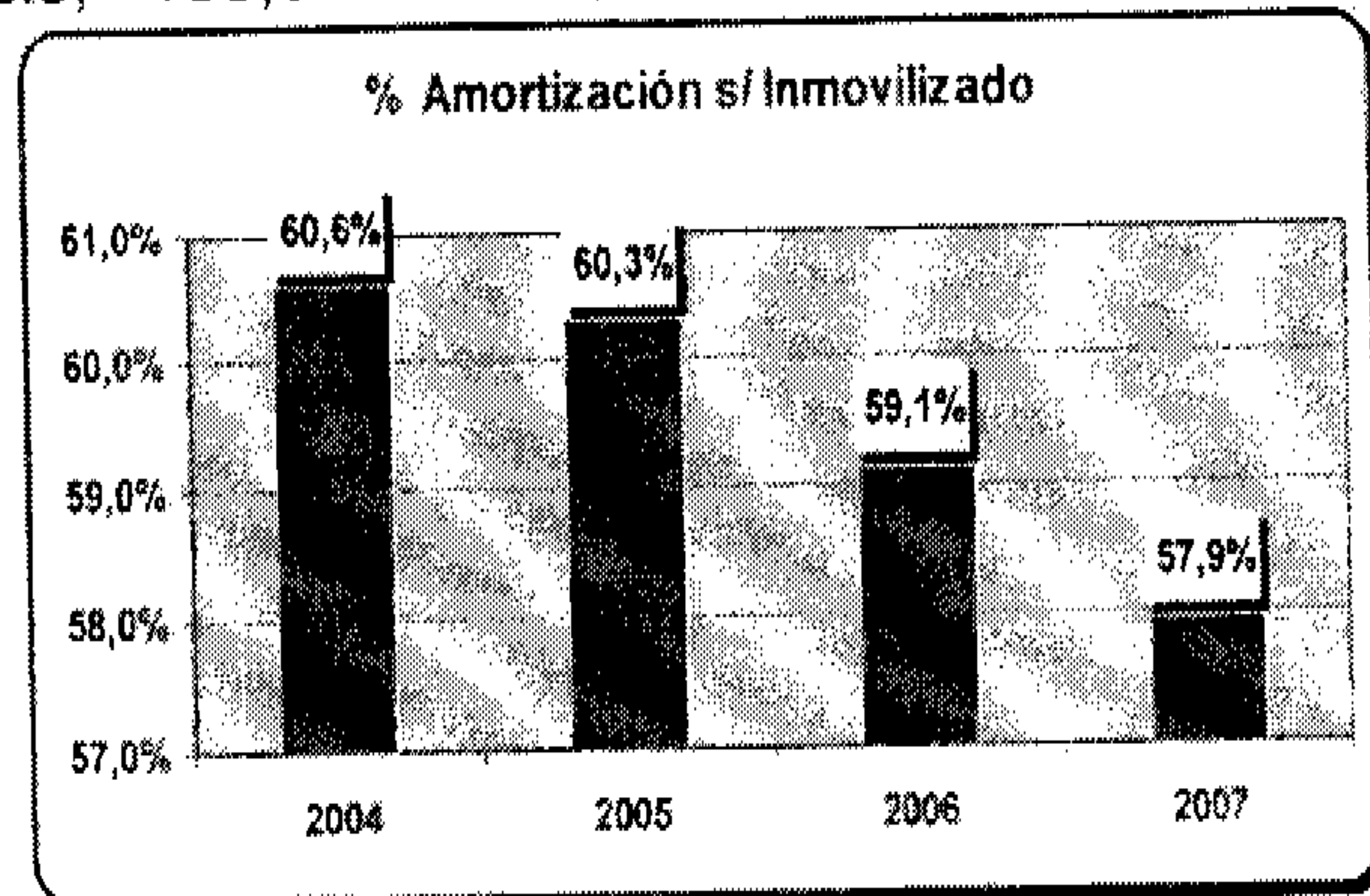


SITUACIÓN PATRIMONIAL Y FINANCIERA

Al cierre del ejercicio 2007, el inmovilizado material e inmaterial, antes de amortizaciones, de CLH asciende a 1.812,8 millones de euros, 92,6 millones, un 5,4%, más que en el año 2006.

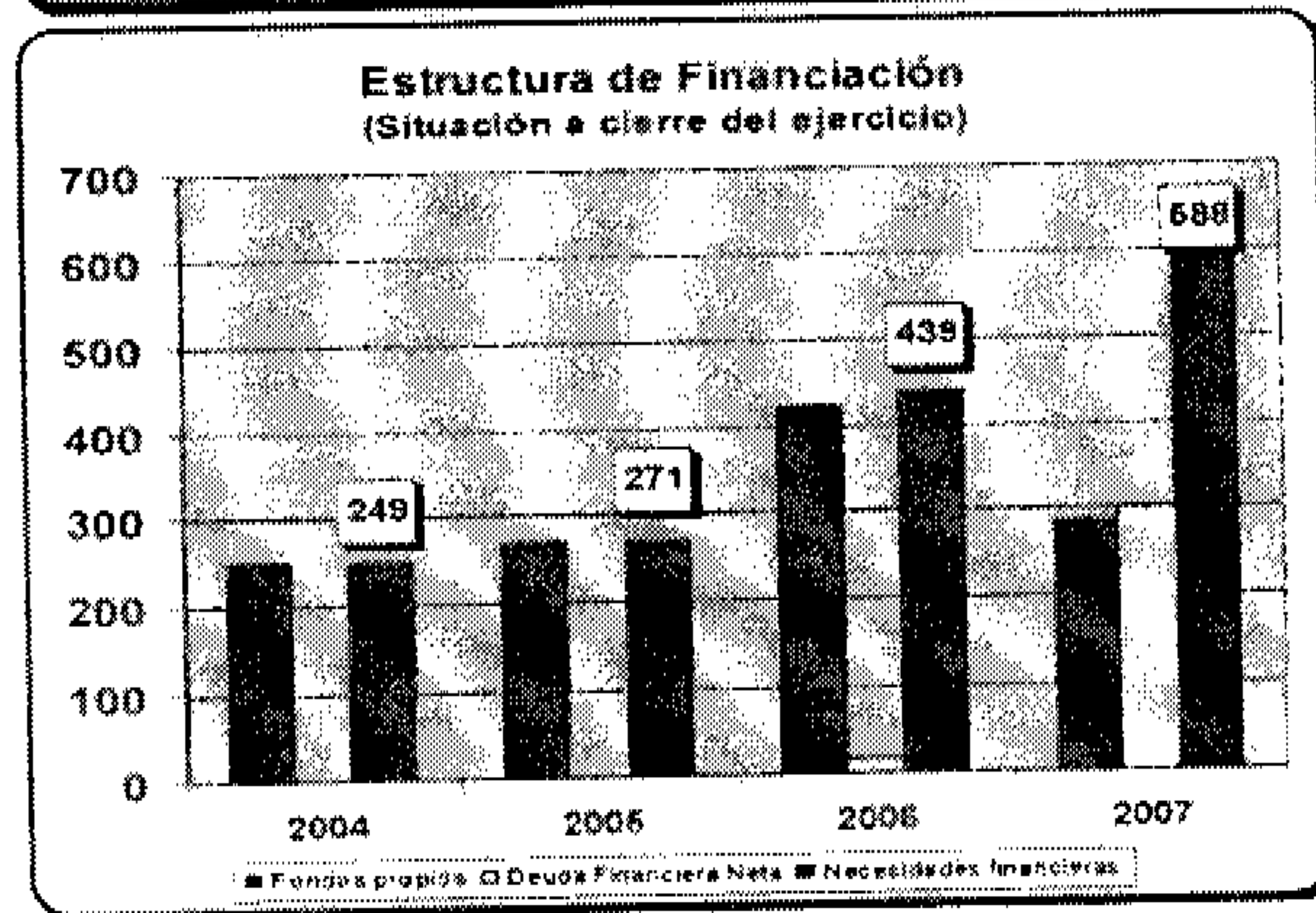


Esta variación es el resultado de las inversiones realizadas en el ejercicio, 138,5 millones de euros, de unas desinversiones que, a coste histórico, han ascendido a 47,5 millones de euros y de la activación de productos para mantener cebada la red de oleoductos por importe de 1,6 millones de euros.



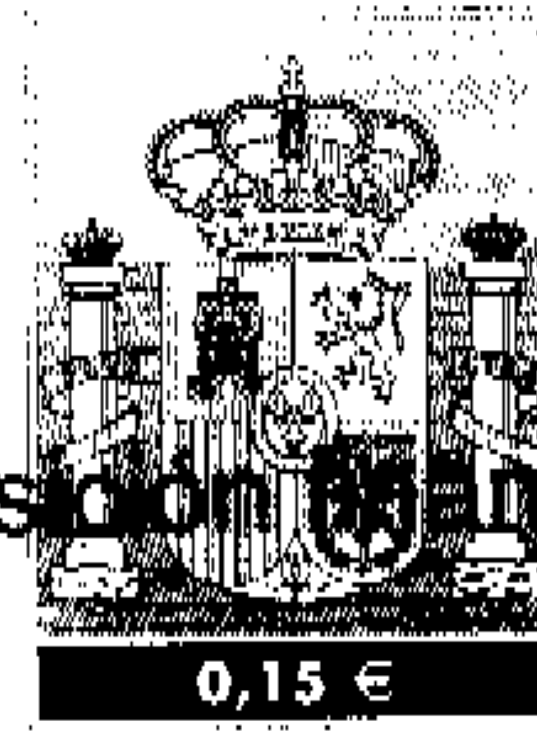
La desinversión de activos materiales ha generado unas plusvalías netas de 138,4 millones de euros.

Los fondos acumulados en concepto de amortizaciones se sitúan al final de 2007 en un 57,9% del valor del inmovilizado, con unas dotaciones en el ejercicio que han ascendido a 61,3 millones de euros, 1,3 millones más que en 2006.



Financieramente, el endeudamiento neto medio anual del ejercicio 2007 ascendió a 85,4 millones de euros. Este volumen medio es consecuencia de la liquidez obtenida por la venta, en diciembre de 2006, de los terrenos de Valencia que se mantuvo en la sociedad durante los seis primeros meses del ejercicio 2007. A 31.12.2007, el endeudamiento financiero neto ascendía a 302,3 millones de euros,

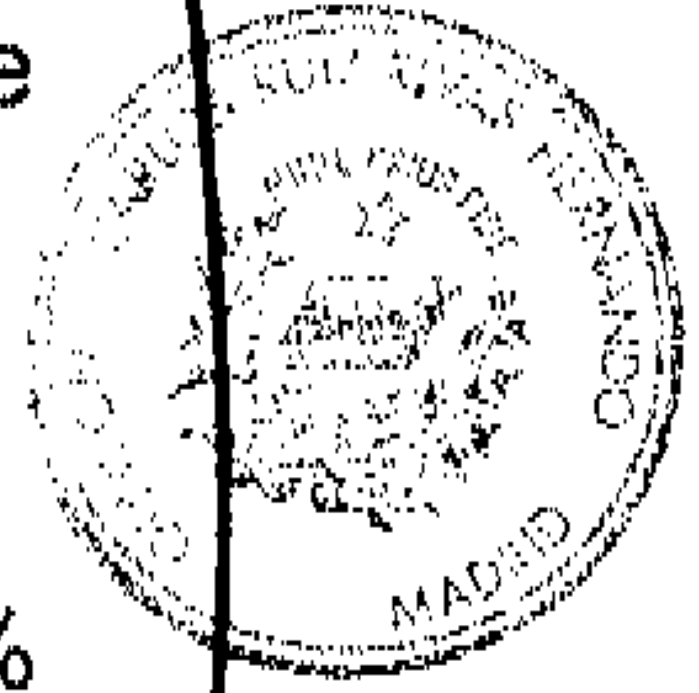
25.



8N9108137

11/2007

mientras que 2006 se cerró con una posición financiera de únicamente 17,0 millones de euros fruto de la citada enajenación.



CLH ha generado en 2007 un EBITDA de 282,1 millones de euros, un 8,2% superior al del ejercicio anterior, presentando una posición financiera neta negativa a final del ejercicio 2007 de 302,3 millones de euros y una ratio Deuda/Ebitda de 1,07.

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 2007 a 226,9 millones de euros.

Por lo que se refiere al resultado financiero se destaca que los créditos bancarios dispuestos por CLH, durante el ejercicio 2007, han devengado cargas financieras por importe de 6,4 millones de euros, a una tasa media de interés del 4,30%.

CONCEPTOS (millones €)	2004	2005	2006	2007
Beneficios de las actividades ordinarias	148,5	170,6	192,6	216,8
Amortizaciones	59,1	57,8	60,1	61,3
Gastos por deudas con terceros y gastos asimilados	4,7	4,4	8,1	4,0
EBITDA	212,2	232,7	260,8	282,1
DEUDA FINANCIERA NETA	212,6	230,4	16,5	302,3
DEUDA FINANCIERA NETA / EBITDA	1,00	0,99	0,06	1,07

25.

INVERSIONES

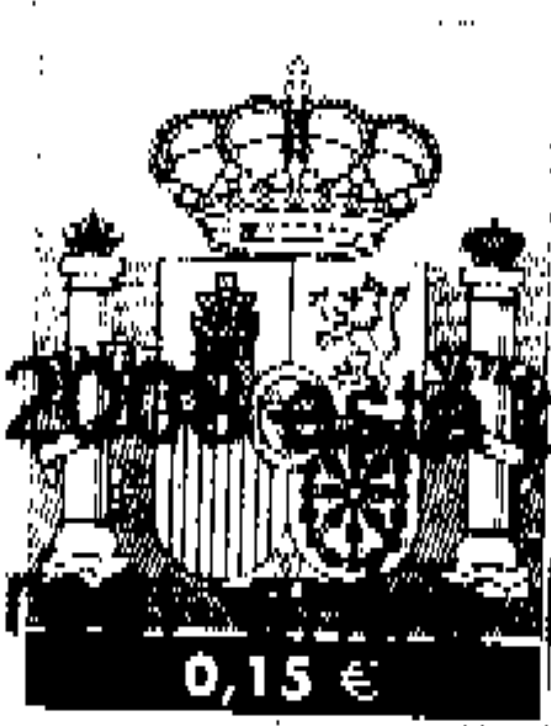
Durante el ejercicio 2007, la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. ha realizado inversiones en inmovilizado vinculadas directamente a sus actividades, por importe de 138,4 millones de euros, lo que representa un aumento del 10,8 por 100 en relación con el año anterior, según pone de manifiesto el siguiente cuadro:

Áreas de inversión	Miles de euros		Variación (%) 2007/2006
	2007	2006	
Medios de transporte	47.663	27.182	75,3
Instalaciones de almacenamiento	85.271	94.092	-9,4
Otras inversiones	5.553	3.678	51,0
TOTAL	138.487	124.952	10,8

Los proyectos más importantes finalizados durante el año 2007 han sido los siguientes:

- Desdoblamiento del oleoducto Rota-Zaragoza en el tramo comprendido entre Conquista y Almodóvar (Ciudad Real).
- Mejoras de las líneas de descarga de buques en Palma de Mallorca y en otras instalaciones portuarias como Ibiza, Huelva, Motril y Gijón.
- Conexión con tuberías del puerto de Escombreras con la instalación de Cartagena (Murcia).
- Nueva estación reguladora en la instalación de Huelva.
- Actuaciones relativas a la mejora de las instalaciones eléctricas en Loeches (Madrid).
- Nuevo edificio de oficinas en la instalación de almacenamiento de Barcelona.

JK



8N9108138

11/2007

Durante el presente ejercicio de 2008 está prevista la finalización de una serie de actuaciones iniciadas en años anteriores. Las que, por su relevancia, merecen destacarse las siguientes:



- Desdoblamiento del oleoducto Zaragoza-Torrejón.
- Nuevo laboratorio central en Torrejón.
- Ampliación de la capacidad de almacenamiento (2ª fase) en la instalación de Huelva.
- Ampliación de la capacidad de almacenamiento en la instalación de Albuixech.
- Ampliación de la capacidad de almacenamiento en la instalación de Son Banya.
- Ampliación de la capacidad de almacenamiento en la instalación de Navarra.
- Ampliación de la capacidad de almacenamiento en la instalación de León.
- Ampliación de capacidad para bunker en la instalación de Barcelona.
- Desarrollo de aplicaciones avanzadas de oleoductos
- Adecuación de diez nuevas instalaciones de almacenamiento para el manejo de biocarburantes.

[Handwritten mark]

ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE
DEL EJERCICIO

El Consejo de Administración de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. ha acordado, con fecha 26 de febrero de 2008, el traslado del domicilio social desde el Complejo de Méndez Alvaro al cercano edificio de nueva construcción sito en la calle Titán, número 13 de Madrid.

Asimismo, con la misma fecha y por acuerdo del Socio Unico, se ha producido el cambio del domicilio social de CLH Aviación, S.A., concentrándose todos los servicios centrales del Grupo CLH en la nueva sede social.

25

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

8N9108139

11/2007

Objetivos y Políticas

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

Riesgos

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

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.

La Compañía 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, por lo que las variaciones en los tipos de interés en los ejercicios 2007 y 2006 no han tenido un efecto significativo.

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

25.

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.

Riesgo de crédito

La Compañía únicamente realiza transacciones con terceras partes reconocidas y solventes.

Por lo que se refiere a clientes, es política de la Sociedad 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.

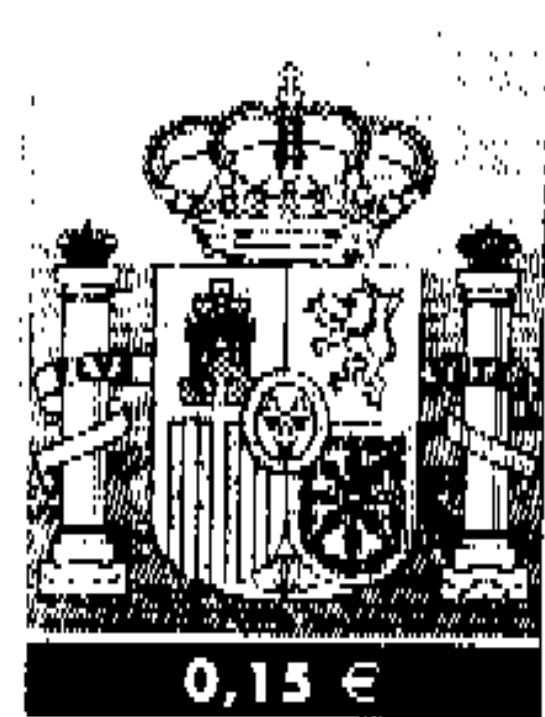
La Compañía, dada su condición de sujeto pasivo en la tramitación de los impuestos especiales, exige a todos sus "clientes operadores" prestación de "garantías" en cuantía suficiente, para cubrir el riesgo de impago, manteniéndose, al tiempo, un seguimiento permanente de las cuentas a cobrar, tanto por 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 de la Compañía, tales como efectivo y equivalentes de efectivo y otros activos financieros, la exposición de la Sociedad al riesgo de crédito deriva de un posible impago de la contraparte, con un riesgo máximo igual a las cantidades contratadas en estos instrumentos.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el riesgo de crédito se concentra en las cuentas corrientes con entidades vinculadas. Respecto a relaciones con contrapartes no vinculadas, no existe concentración de riesgo de crédito significativa.

25



8N9108140

11/2007

El objetivo de la Sociedad 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 2007 el desglose de la posición financiera media entre préstamos y créditos con vencimiento a corto y largo plazo ha sido del 15% y 85% respectivamente. A cierre de 2007, el 68,5% de las deudas de la Sociedad vencen a más de un año, frente al 100% del ejercicio anterior; y este último 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.

RS

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 116 BIS DE LA LEY
DEL MERCADO DE VALORES

1. Estructura del capital.

El capital social de la compañía es de 84.070.140 euros representado por 70.058.450 acciones de 1,2 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas y distribuidas en tres clases: la clase A, constituida por 90.000 acciones al portador, la clase C, constituida por 68.279.401 acciones nominativas y la clase D, constituida por 1.689.049 acciones al portador. Todas las acciones de la Compañía tienen idéntico contenido de derechos y obligaciones y su distribución en clases responde únicamente a su representación mediante títulos nominativos, en el caso de las acciones de la clase C y mediante anotaciones en cuenta, en el caso de las acciones de las clases A y D.

El 2,54 por 100 de las acciones de la compañía correspondientes a las clases A y D, están admitidas a cotización en las cuatro bolsas españolas a través del mercado de corros, subsector "transporte y distribución" del sector "servicios de mercado".

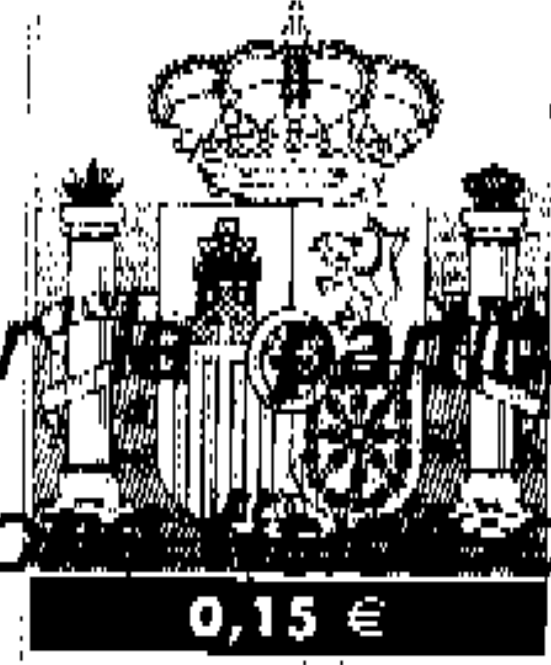
2. Restricciones a la transmisibilidad de valores y/o al derecho de voto.

Las restricciones al ejercicio de los derechos de voto y a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social de CLH derivan de lo establecido en el apartado 1 del artículo 1 del Real Decreto Ley 6/2000, de 23 de junio, de Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia en Mercados de Bienes y Servicios, en los siguientes términos:

"Ninguna persona física o jurídica podrá participar directa o indirectamente en el accionariado de la "Compañía Logística de Hidrocarburos, Sociedad Anónima" (CLH), en una proporción superior al 25 por 100 del capital o de los derechos de voto de la entidad.

La suma de las participaciones, directas o indirectas, de aquellos accionistas con capacidad de refino en España no podrá superar el 45 por 100.

25



8N9108141

11/2007

A los efectos de computar la participación en dicho accionariado, se atribuirán a una misma persona o persona jurídica, además de las acciones u otros valores poseídos o adquiridos por las entidades pertenecientes a su mismo grupo, tal y como éste se define en el artículo 4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, aquellas cuya titularidad corresponda:

- a) A aquellas personas que actúen en nombre propio pero por cuenta de aquélla, de forma concertada o formando con ella una unidad de decisión. Se entenderá, salvo prueba en contrario, que actúan por cuenta de una persona jurídica o de forma concertada con ella los miembros de su órgano de administración.
- b) A los socios junto a los que aquélla ejerza el control sobre una entidad dominada conforme a lo previsto en el artículo 4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

En todo caso se tendrá en cuenta tanto la titularidad dominical de las acciones y demás valores como los derechos de voto que se disfruten en virtud de cualquier título".

3. Participaciones significativas directas e indirectas.

La estructura accionarial de la compañía a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

Accionista	Porcentaje %
Enbridge	25,00
Grupo Repsol YPF	15,00
Cepsa	14,15
Oman Oil	10,00
Disa	10,00
BP	5,00
Galp	5,00
Caixanova	5,00
Deutsche Bank	5,00
Global Ramayana	5,00
Otros	0,85

25.

Participaciones significativas directas:

Accionista	Participación directa %
Enbridge Capital ApS	25,00
Compañía Española de Petróleos, S.A.	14,15
Oman Oil Holding Spain, S.L.	10,00
Repsol YPF, S.A.	9,67
Petróleos del Norte, S.A.	5,33
BP Oil España, S.A.	5,00
Disa Península, S.L.	5,00
Disa Financiación, S.A.	5,00
Galp Energía España, S.A.	5,00
Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra	5,00
Global Kamala, S.L.	5,00
Global Ramayana, S.L.	5,00

Participaciones significativas indirectas:

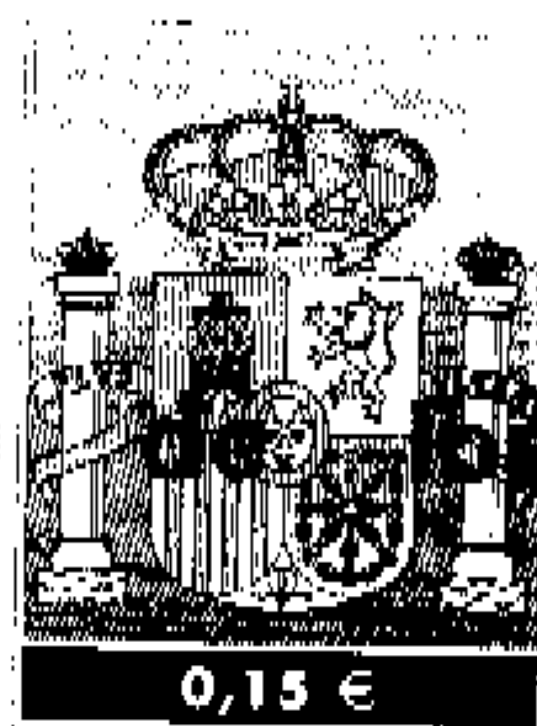
Accionista	Participación indirecta %
Enbridge Inc	25,00
Disa Corporación Petrolífera, S.A.	10,00
Oman Oil Company S.A.O.C.	10,00
Repsol YPF, S.A.	5,33
BP p.l.c.	5,00
Galp Energía SGPS, S.A.	5,00
Deutsche Bank AG.	5,00

4. Pactos parasociales.

No se han comunicado a la Compañía pactos parasociales suscritos entre sus accionistas.

8N9108142

11/2007



5. **Nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración.**

El Reglamento del Consejo de Administración se ocupa en el capítulo VI de la designación y cese de consejeros.

En cuanto al nombramiento de consejeros, el artículo 21 del Reglamento establece que los consejeros serán designados por la Junta General o, provisionalmente, mediante el sistema de cooptación, por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales. Estos últimos, en su artículo 24º (así como el artículo 8.2 del Reglamento del Consejo), regulan el nombramiento de consejeros por la Junta General, disponiendo que "la designación de consejeros se hará por la mayoría de los votos correspondientes al capital suscrito con derecho de voto presente o representado en la Junta General, sin perjuicio de la aplicación de la regla proporcional establecida por el artículo 137 de la Ley de Sociedades Anónimas, de modo que se garantice la presencia en el Consejo de Administración de, al menos, un administrador en representación de aquellos accionistas que, por sí solos o agrupados con otros, ostenten una participación accionarial igual o superior al 5% del capital social". Los consejeros así nombrados ejercerán su cargo por cinco años y podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración (artículo 26º de los Estatutos Sociales).

En cuanto al cese de los consejeros, el artículo 24 del Reglamento establece que los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas legal o estatutariamente. Dicho artículo enumera los supuestos en los que los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión:

- a) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviera asociado su nombramiento como consejeros.
- b) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.

25.

- c) Cuando resulten condenados por un hecho delictivo o sancionados en un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- d) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Compañía o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados.
- e) En el caso de un consejero dominical, cuando el accionista cuyos intereses accionariales represente en el Consejo, se desprenda de su participación en la Compañía o la reduzca por debajo del nivel que justificó su designación como tal.

Con independencia de la competencia que, según lo expuesto, corresponde a la Junta General o, en su caso, al Consejo de Administración, el Reglamento atribuye al Comité de Nombramientos y Retribuciones la facultad de informar o formular propuestas al Consejo sobre el nombramiento, reelección y cese de los consejeros.

6. Normativa aplicable a la modificación de los Estatutos Sociales.

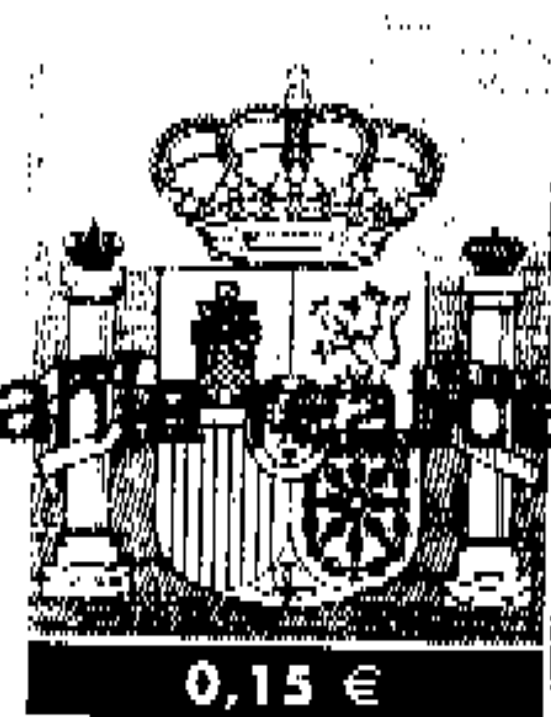
El procedimiento aplicable para la modificación de los Estatutos Sociales es el establecido legalmente en la Ley de Sociedades Anónimas, si bien la adopción de los oportunos acuerdos por la Junta General de Accionistas requiere, en primera y/o segunda convocatoria, el voto favorable del 65% de las acciones que integran el capital social con derecho de voto de conformidad con lo previsto en el apartado 2 del artículo 23º de los Estatutos Sociales.

7. Poderes de los miembros del Consejo de Administración.

El artículo 37º de los Estatutos Sociales establece que el poder de representación de la Sociedad corresponderá al Consejo de Administración, que actuará colegiadamente.

Por lo que respecta a las facultades de administración, el Consejo tiene competencia sobre cuantos asuntos se refieran a la gestión de la Sociedad, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 36º de los Estatutos Sociales que, en su apartado 2, enumera las materias que se reservan a la decisión del Consejo antes de

ds.



8N9108143

11/2007

que los órganos directivos de la Compañía realicen actuaciones definitivas en relación con las mismas.

Al amparo y con sujeción al artículo 35º de los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 29 de mayo de 2007, ha delegado con carácter permanente amplias facultades en el Presidente-Consejero Delegado en su condición de órgano ejecutivo ordinario para el normal funcionamiento de la Compañía.

El Consejo de Administración y el Presidente-Consejero Delegado no tienen conferidas facultades para emitir o recomprar acciones.

8. Acuerdos significativos sobre cambio de control de la sociedad.

La Sociedad no ha celebrado acuerdos significativos que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

9. Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados.

En la actualidad existen nueve beneficiarios de cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control, autorizadas por el Consejo de Administración a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad y de su grupo.

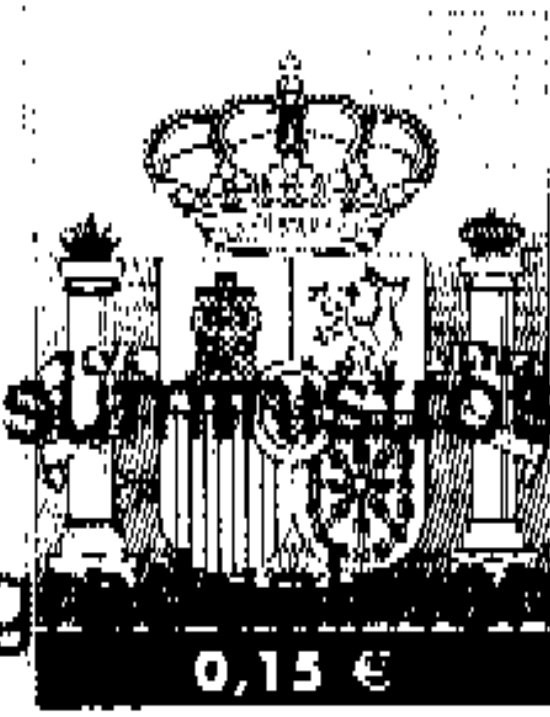
PLANES DE FUTURO

Tras la aprobación en el mes de junio de 2007 del Plan Estratégico 2007-2011, la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. desarrollará numerosas actuaciones, algunas de las cuales corresponden a proyectos iniciados con anterioridad a 2008 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:

- Puesta en marcha del oleoducto Zaragoza-Torrejón en el primer trimestre del año 2008.
- Nuevos desdoblamientos del oleoducto Rota-Zaragoza en su Zona Sur, 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 la Corporación de Reservas Estratégicas de productos petrolíferos (CORES). La primera fase, que supone construir una capacidad de almacenamiento de 620.000 metros cúbicos, contempla actuaciones en Albuxech (Valencia), Almodóvar (Ciudad Real), El Arahal (Sevilla), Cartagena (Murcia), Huelva y, eventualmente, Rivabellosa (Álava), que está previsto concluir a mediados del año 2008. La segunda fase, que supone construir 700.000 metros cúbicos adicionales, se realizará también en Albuxech (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 podrá 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

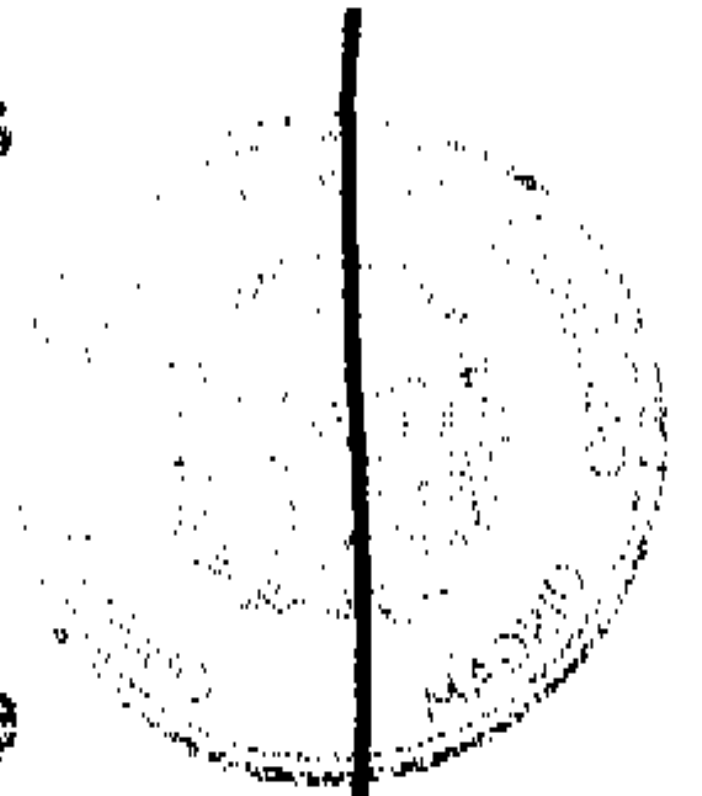
di.

8N9108144



11/2007

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.
- 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 del Laboratorio Central a Torrejón (Madrid) durante el año 2008.

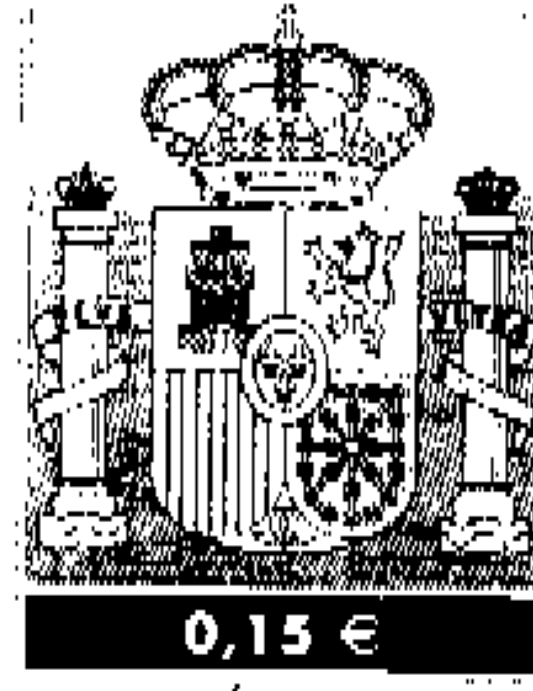
Handwritten mark

ADMINISTRADORES

Los administradores de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. declaran, conforme a lo dispuesto en el artículo 8, 1, b) del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre que, hasta donde alcanza su conocimiento, el presente Informe de Gestión individual correspondiente al ejercicio 2007 que ha sido formulado por el Consejo de Administración con fecha 25 de marzo de 2008, incluye un análisis fiel de la evolución y resultados empresariales y de la posición de la Compañía, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

<p>D. José Luis López de Silanes Busto Presidente-Consejero Delegado</p>	<p>€/ D. Ahmed Hassan Al-Dheeb Consejero</p>
<p>D. Musab Abdullah Al-Mahruqi Consejero</p>	<p>D. Raimundo Baroja Rieu Consejero</p>
<p>D. Alfredo A. Barrios Prieto Consejero</p>	<p>D. Pedro João Brito Consejero</p>
<p>D. Demetrio Carceller Arce Consejero</p>	<p>D. Leigh Saunders Cruess Consejero</p>
<p>¶ D. Patrick D. Daniel Consejero</p>	<p>D. Pedro Fernández Frial Consejero</p>

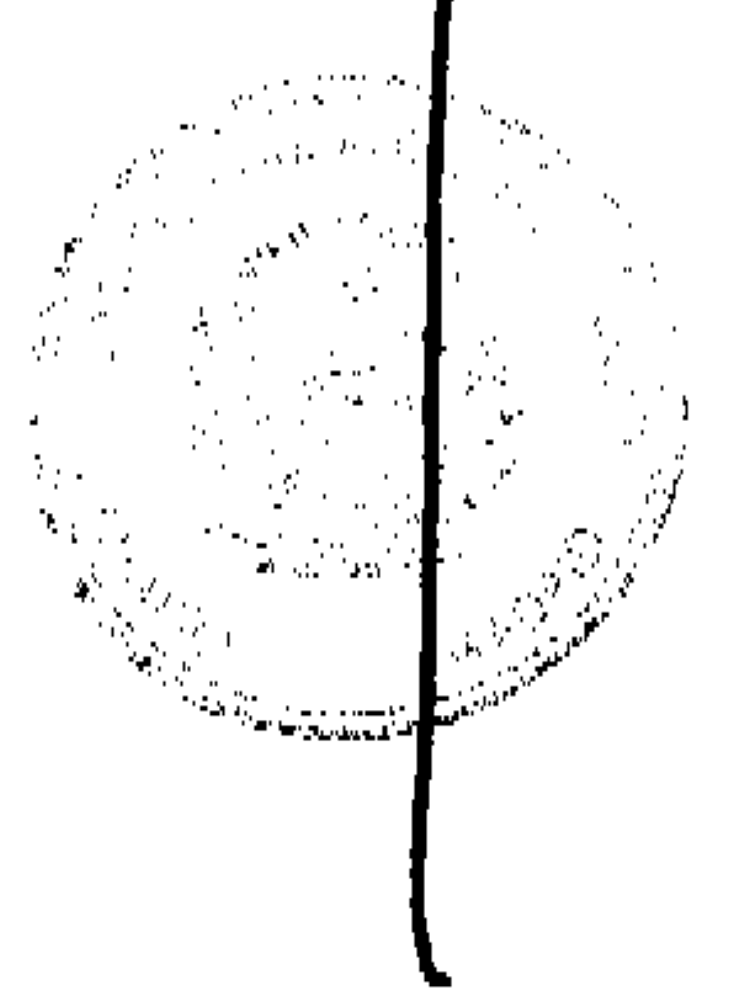
Handwritten mark



8N9108145

11/2007

18



<p>_____</p> <p>D. Philip Bernard Holder Consejero</p>	<p>_____</p> <p>D. Félix de Miguel Lalinde Consejero</p>
<p>_____</p> <p>D. Stephen Joseph James Letwin Consejero</p>	<p>_____</p> <p>D. Douglas Montgomery Duque Consejero</p>
<p>_____</p> <p>D. José Luís Pego Alonso Consejero</p>	<p>_____</p> <p>D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga Consejero</p>
<p>_____</p> <p>D. Dominique de Riberolles Consejero</p>	<p>_____</p> <p>D. Luis Suárez de Lezo Mantilla Consejero</p>
<p>_____</p> <p>D. Stephen John Wuori Consejero</p>	<p>_____</p>

W.

CERTIFIC O: 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 diecinueve páginas, ha sido aprobado por el Consejo de Administración, en su reunión del día 25 de marzo de 2008 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 y en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre. Se hace constar que los consejeros D. José Luis López de Silanes Busto, D. Douglas Montgomery Duque y D. Musab Abdullah Al-Mahruqi han firmado el presente documento en su propio nombre y derecho; y, asimismo, el primero en representación del consejero D. João Pedro Leitão Pinheiro de Figueiredo Brito; el segundo en representación de los consejeros D. Patrick Darold Daniel, D. Stephen Joseph James Letwin y D. Stephen John Wuori y el tercero en representación del consejero D. Ahmed Hassan Al-Dheeb.

Madrid, veinticinco de marzo de dos mil ocho.

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

Edo. Luis Valero Quirós

TESTIMONIO:-----

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

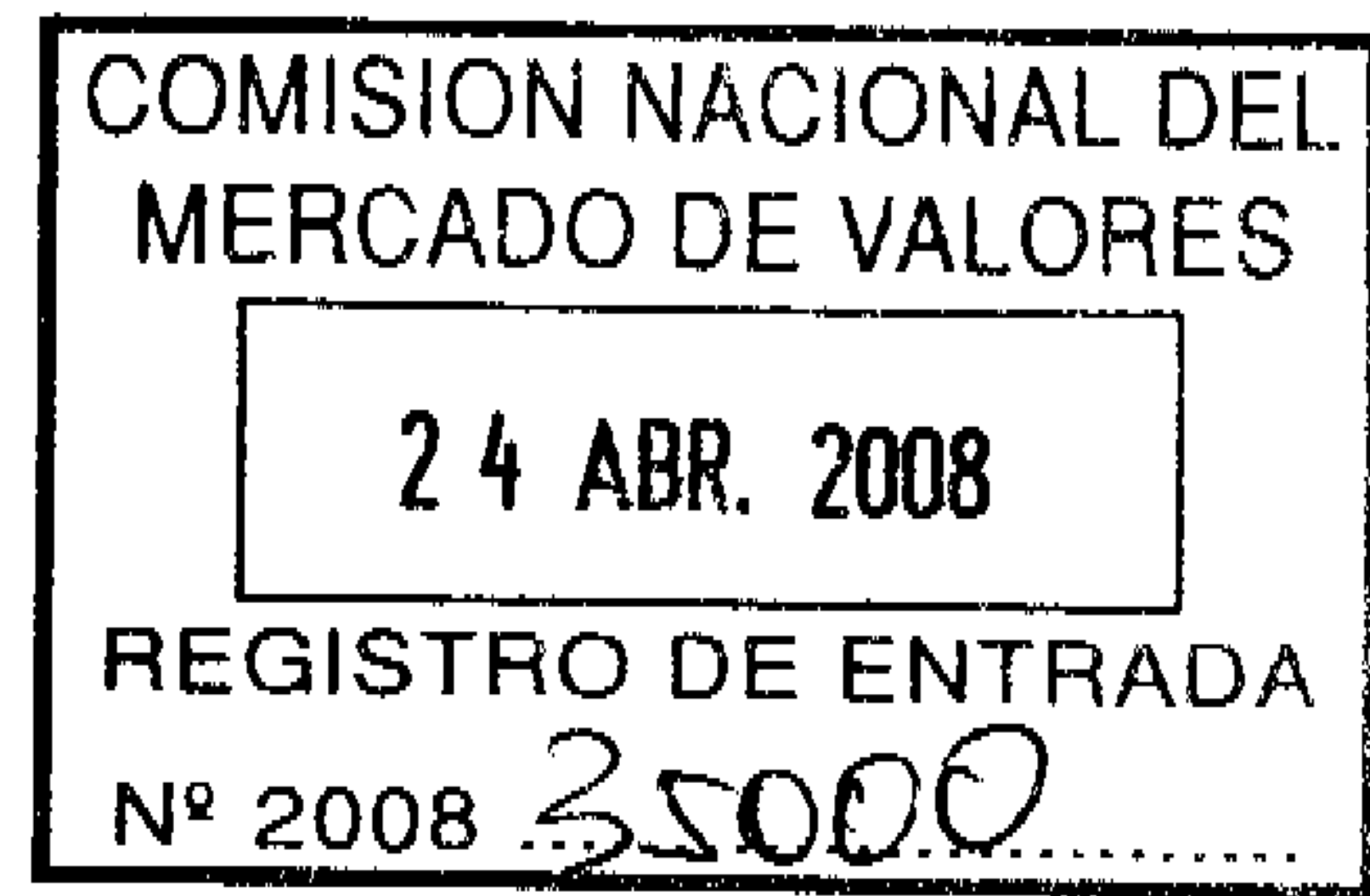
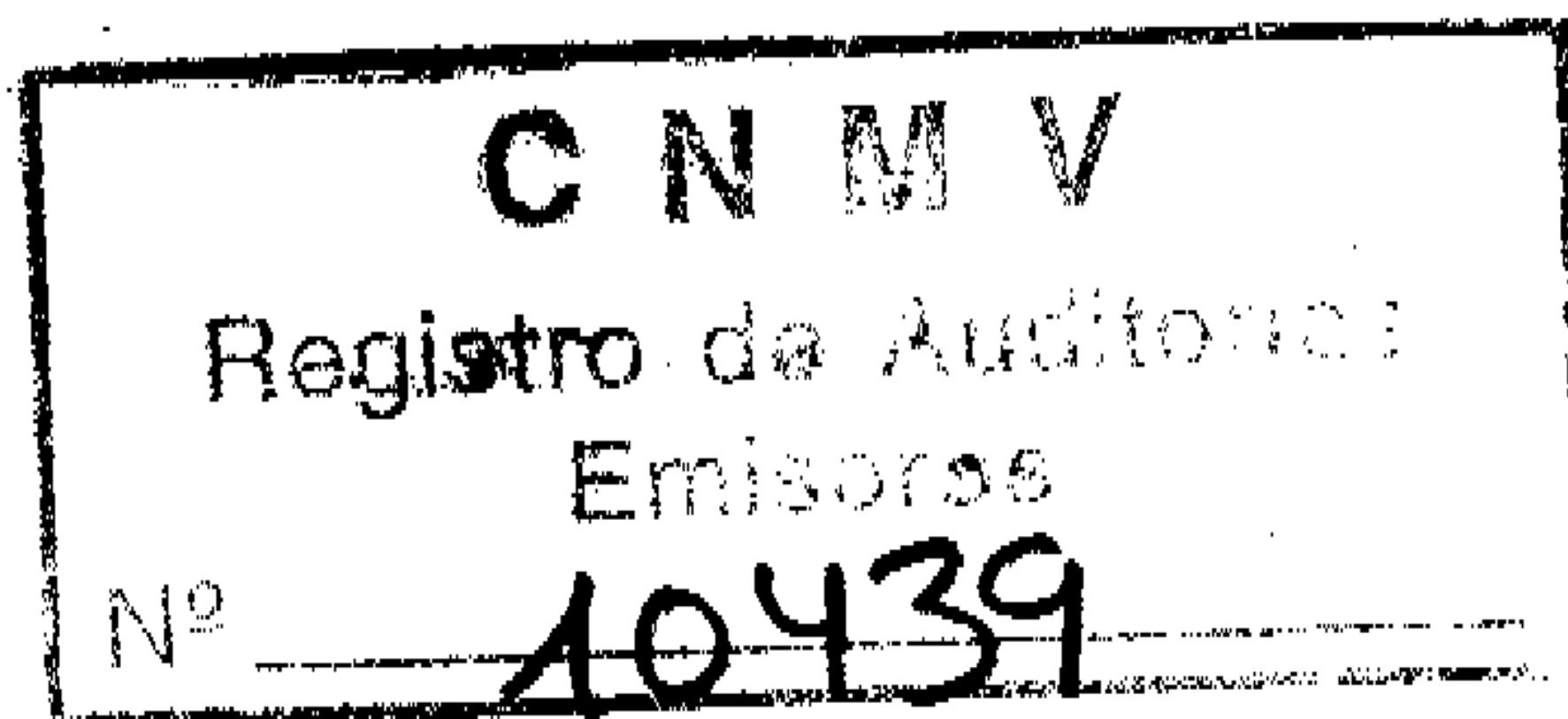
DOY FE: Que la presente fotocopia y las fotocopias que anteceden, por mí rubricadas y selladas, extendidas en diez folios de papel exclusivo para documentos Notariales, serie 8N, números 9108136 y los nueve siguientes en orden correlativo, han sido cotejadas por mí con el original exhibido, que devuelvo al presentante, siendo aquellas su exacta reproducción. -----

Dejo asiento en mi Libro Indicador con el número 794. -----

Madrid, a veintisiete de marzo de dos mil ocho.-----



[Handwritten signature]



**COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE
HIDROCARBUROS CLH, S.A. Y
SU SOCIEDAD PENDIENTE**

Informe de Auditoría, Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión del ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2007



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. (la sociedad dominante) y su sociedad dependiente (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con 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 cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 28 de marzo de 2007 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. y su sociedad dependiente al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados 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 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 2007. 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 Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. y su sociedad dependiente.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Iñaki Goiriena Basualdu
Socio – Auditor de Cuentas

27 de marzo de 2008

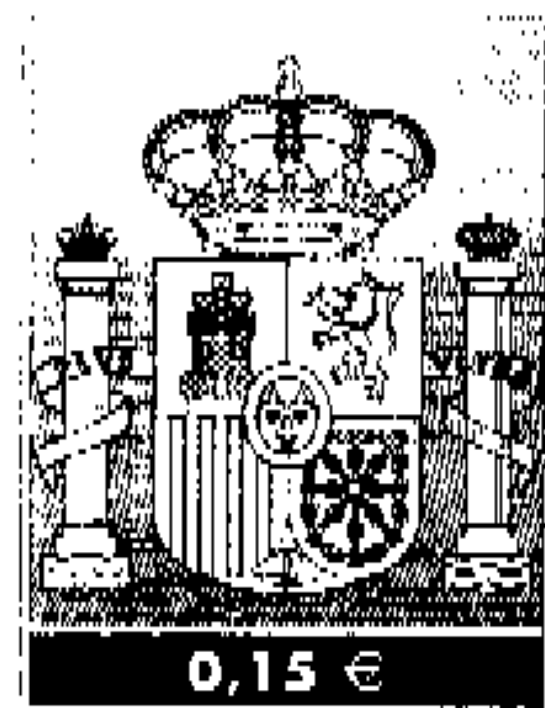
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año **2008** N° **01/08/02552**

COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....



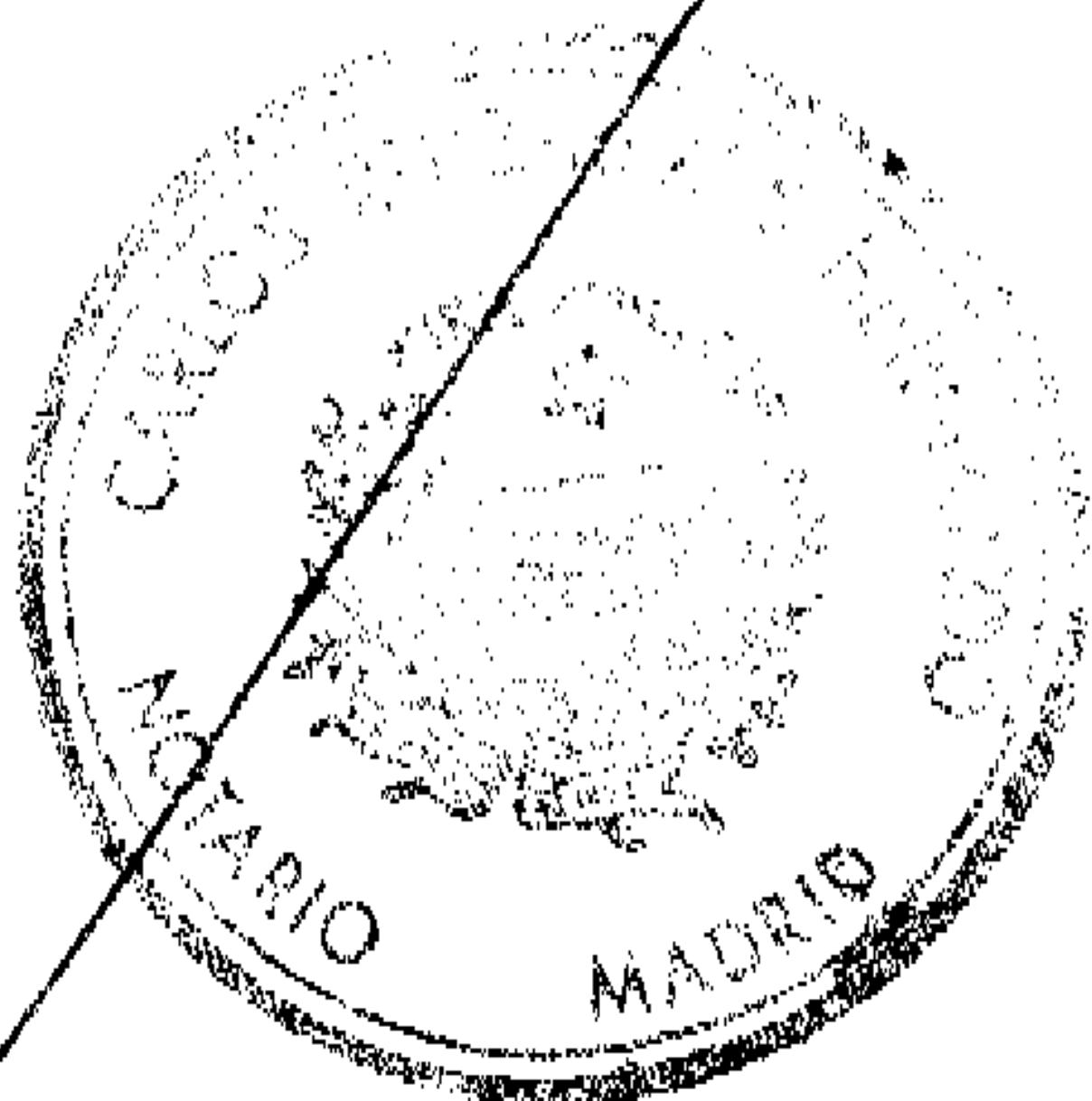
8N9108300

11/2007



**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 2007**



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

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en miles de euros)

ACTIVO	2007	2006	Nota
Inmovilizado material	798.243	736.335	4
· Terrenos y construcciones	293.422	303.385	
· Instalaciones técnicas y maquinaria	1.319.919	1.279.179	
· Otro inmovilizado	124.756	120.413	
· Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	176.456	110.601	
· Amortizaciones	(1.116.310)	(1.077.243)	
Inversiones inmobiliarias	709	2.040	5
Activos intangibles	2.904	1.423	6
Activos financieros no corrientes	8.695	9.502	7
Instrumentos financieros derivados	2.970	-	15
Otros activos no corrientes	354	581	17
Activos por impuestos diferidos	52.892	25.507	20
ACTIVOS NO CORRIENTES	866.767	775.388	
Existencias	32.988	19.552	8
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	825.916	837.919	9
· Cuentas a cobrar a clientes	72.117	76.405	
· Cuentas a cobrar a empresas vinculadas	719.348	730.241	
· Otras cuentas a cobrar	34.451	31.273	
Otros activos financieros corrientes	1.143	771	
Activos por impuestos corrientes	75.595	42.967	20
Otros activos corrientes	9.752	7.352	20
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.225	108.295	10
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.978	4.553	11
ACTIVOS CORRIENTES	949.597	1.021.409	
TOTAL ACTIVO	1.816.364	1.796.797	

Las notas 1 a 30 incluidas en la Memoria Consolidada son parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas.

25.

8N9108301

11/2007


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

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2007	2006	Nota
Capital	84.070	84.070	12
Reservas	2.079	(1.021)	12
Ganancias acumuladas	502.216	517.564	
. Beneficio del ejercicio	287.235	352.718	
. Otras ganancias acumuladas	214.981	164.846	
Dividendos a cuenta	(219.283)	(100.184)	13
PATRIMONIO NETO	369.082	500.429	
Deudas con entidades de crédito	181.134	93.329	14
Provisiones	102.156	100.456	16
Otros pasivos no corrientes	13.943	17.506	18
Pasivos por impuestos diferidos	22.713	22.309	20
PASIVOS NO CORRIENTES	319.946	233.600	
Deudas con entidades de crédito	83.885	0	14
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	63.905	54.202	19
. Cuentas a pagar a terceros	60.635	52.309	
. Cuentas a pagar a empresas vinculadas	3.270	1.893	
Pasivos por impuestos corrientes	85.895	125.991	20
Otros pasivos corrientes	893.651	881.118	19 y 20
Instrumentos financieros derivados	0	1.457	15
PASIVOS CORRIENTES	1.127.336	1.062.768	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.816.364	1.796.797	

Las notas 1 a 30 incluidas en la Memoria Consolidada son parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas.

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresadas en miles de euros)

	2007	2006	Nota
Ingresos ordinarios	515.773	496.114	21
Otros ingresos	52.944	54.562	21
Variación de existencias de productos terminados	14.442	4.778	
Aprovisionamientos	(167.153)	(148.733)	
Gastos de personal	(129.846)	(139.186)	21
Dotación a la amortización	(67.857)	(66.344)	21
Otros gastos	(7.626)	(8.156)	
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	210.677	193.035	
Ingresos financieros	13.577	8.020	21
Gastos financieros	(5.242)	(7.359)	21
Diferencias de cambio (neto)	(25)	185	
NETO DE OPERACIONES FINANCIERAS	8.310	846	
Resultado neto de enajenación de activos no corrientes	138.448	298.251	5 y 11
Otras ganancias	2.699	17.320	21
Otras pérdidas	(17.001)	(12.598)	21
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	343.133	496.854	
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	(55.898)	(144.136)	20
BENEFICIO DEL EJERCICIO	287.235	352.718	
BENEFICIO BÁSICO Y DILUIDO POR ACCIÓN (euros)	4,10	5,03	28

Las notas 1 a 30 incluidas en la Memoria Consolidada son parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas.

Handwritten signature or mark.

8N9108302

11/2007


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


Estados de Flujos de Efectivo Consolidados de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en miles de euros)

	2007	2006
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Cobros por ventas y prestación de servicios	590.420	560.302
Cobros por otros intereses financieros	9.634	6.287
Liquidación neta de impuestos (Especiales e IVA)	(31.943)	37.568
Pagos por gastos de personal	(119.723)	(131.046)
- Recurrentes	(112.440)	(115.880)
- No recurrentes	(7.283)	(15.166)
Pagos por gastos de explotación	(223.891)	(242.435)
Otros cobros/pagos de explotación	2.448	1.851
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	226.945	232.527
Pagos por impuesto de sociedades	(156.568)	(60.410)
Flujo neto de efectivo de las actividades de explotación	70.377	172.117
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de activos materiales e inmateriales	181.450	356.064
Cobros procedentes de subvenciones oficiales de capital	0	106
Cobros procedentes de las ventas de activos financieros no corrientes	0	0
Cobros por dividendos de activos financieros no corrientes	1.521	1.027
Pagos por la adquisición de activos materiales e inmateriales	(111.445)	(155.112)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	71.526	202.085
Flujos Generados / Consumidos	141.903	374.202
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros por intereses de inversiones financieras	2.434	200
Pagos por intereses de deuda financiera	(4.880)	(7.415)
Dividendos distribuidos	(418.183)	(150.830)
Variación neta endeudamiento	171.676	(108.097)
- Pagos por reembolso de préstamos a largo plazo	(4)	(136.750)
- Cobros de préstamos a largo plazo	99.050	104.919
- Variación endeudamiento a corto plazo	72.630	(76.266)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(248.953)	(266.142)
Efectos de diferencias de cambio en efectivo y equivalentes	(20)	(31)
Flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(107.070)	108.029
Saldo inicial de efectivo y equivalentes de efectivo	108.295	266
Saldo final de efectivo y equivalentes de efectivo	1.225	108.295

Notas:

Los pagos por gastos de explotación incluyen los correspondientes a la aplicación de provisiones por responsabilidades fiscales por importe de 7.592 y 29.218 miles de euros en los años 2007 y 2006, respectivamente.

En la variación neta de endeudamiento se excluye la de los gastos por formalización de deudas, que en 2007 ha supuesto una disminución de 12 miles de euros y en 2006 un incremento de 221 miles de euros.

Las notas 1 a 30 incluidas en la Memoria Consolidada son parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas.

COMPANÍA 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 2007 y 2006

(Expresado en miles de euros)

	1 de enero de 2006		Movimientos 2006				31 de diciembre de 2006			Movimientos 2007				31 de diciembre de 2007
			Reparto resultado de 2005	Permuta tipo de interés	Dividendo a cuenta resultado 2006	Resultado ejercicio 2006				Reparto resultado de 2006	Permuta de tipo de interés	Dividendo a cuenta resultado 2007	Resultado ejercicio 2007	
<input type="checkbox"/> Capital	84.070	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	84.070
<input type="checkbox"/> Reservas	-	-	(1.021)	-	-	-	(1.021)	-	-	3.100	-	-	-	2.079
Permuta de tipo de interés	-	-	(1.021)	-	-	-	(1.021)	-	-	3.100	-	-	-	2.079
<input type="checkbox"/> Ganancias acumuladas	296.065	(131.219)	-	-	-	352.718	-	-	(302.583)	-	-	-	287.235	502.216
Reserva legal	19.133	922	-	-	-	-	-	608	-	-	-	-	-	20.663
Reserva de revalorización RDL 7/96	119.303	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	119.303
Otras ganancias acumuladas	15.594	9.894	-	-	-	-	-	49.527	-	-	-	-	-	75.015
Resultados	142.035	(142.035)	-	-	-	352.718	-	(352.718)	-	-	-	-	287.235	287.235
<input type="checkbox"/> Dividendo a cuenta	(79.867)	79.867	-	(100.184)	-	-	(100.184)	-	100.184	-	(219.283)	-	-	(219.283)
<input type="checkbox"/> Total patrimonio neto	300.268	(51.352)	(51.352)	(1.021)	(100.184)	352.718	(100.184)	500.429	(202.399)	3.100	(219.283)	287.235	369.082	

Las notas 1 a 30 incluidas en la Memoria Consolidada son parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas.



8N9108303

11/2007

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

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2007

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.

Handwritten mark

Con fecha 14 de enero de 1993 se produjo el cambio de su denominación social y la modificación de su objeto social, acordado por la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de diciembre de 1992. La denominación actual es la de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. y su principal objeto social es la realización de servicios logísticos de almacenamiento, transporte y distribución de toda clase de hidrocarburos y productos químicos, sus derivados y residuos, así como el asesoramiento y asistencia técnica en la prestación de dichos servicios.

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 Titán nº 13 de Madrid, tras el traslado acordado por el Consejo de Administración en su reunión de 26 de febrero de 2008.

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 Titán nº 13 de Madrid, tras el traslado acordado por el Socio Unico con fecha 26 de febrero de 2008.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Declaración de cumplimiento

Las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2007 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) Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF

Se han aprobado y publicado nuevas normas contables (NIIF-UE) e interpretaciones (CINIIF) con fecha de entrada en vigor el 1 de enero de 2007 o anterior y que han sido adoptados por el Grupo en el presente ejercicio:

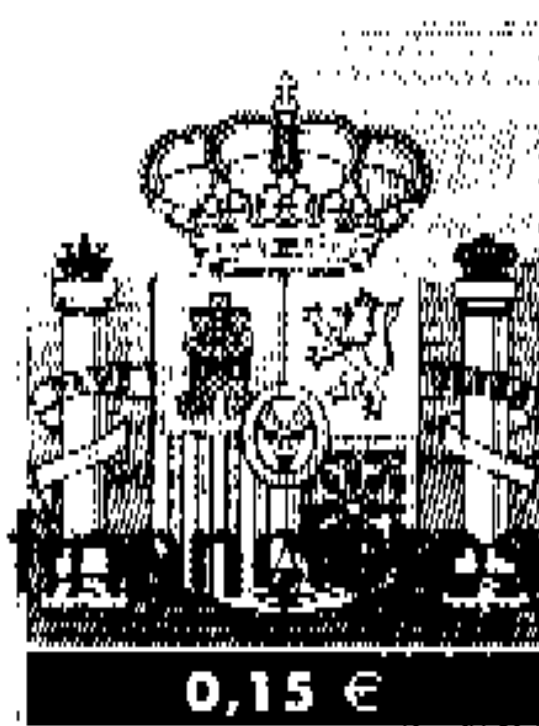
- NIIF 7, "Instrumentos financieros: Información a revelar", que introduce nuevos desgloses para mejorar la información sobre

20

8N9108304



11/2007



gestión de riesgos financieros e instrumentos financieros de la sociedad.

- Modificación complementaria a la NIC 1, "Presentación de estados financieros-información a revelar sobre el capital", que introduce información que permita evaluar los objetivos, políticas y procesos de gestión en relación al capital.
- CINIIF 7, "Aplicación del procedimiento de la reexpresión según la NIC 29-Información financiera en economías hiperinflacionarias", que proporciona las pautas sobre cómo aplicar los requisitos de la NIC 29 en el caso de hiperinflación.
- CINIIF 8, "Alcance de la NIIF 2, Pagos basados en acciones", que exige la consideración de las transacciones que implican la emisión de instrumentos de patrimonio neto a cambio de una contraprestación aparentemente nula o inadecuada a efectos de determinar si dichas transacciones entran en el alcance de la NIIF 2, y su registro contable correspondiente.
- CINIIF 9. "Reevaluación de derivados implícitos", que obliga a evaluar si un derivado implícito se ha de separar del contrato principal y reconocerse como derivado cuando se entra a formar parte del contrato, o cuando los términos del mismo son
- modificados de forma significativa.
- CINIIF 10, "Información financiera intermedia y deterioro del valor", que no permite que las pérdidas por deterioro del valor sobre el fondo de comercio y ciertos activos financieros reconocidas en unos estados financieros intermedios pueda ser revertida en unos estados financieros anuales o intermedios posteriores.

De estas nuevas normas contables (NIIF-UE) solamente la NIIF 7 y la modificación a la NIC 1, han tenido impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

Asimismo, a la fecha de formulación de estas cuentas se han publicado las siguiente normas e interpretaciones que el Grupo ha optado por no aplicar anticipadamente en el ejercicio 2007:

- CINIIF 11, "NIIF 2 – transacciones con pago basado en acciones que impliquen instrumentos de patrimonio propios de una empresa o instrumentos de patrimonio de otra empresa del mismo grupo".
- CINIIF 12, "Acuerdos de concesión de servicios".
- CINIIF 13, "Programas de fidelización de clientes".
- CINIIF 14, "Límite de los activos por planes de prestación definida, requisitos mínimos de financiación y su interrelación".
- NIIF 8, "Segmentos de explotación" (en vigor a partir del 1 de enero de 2009), que establece los requisitos de información acerca de los segmentos de explotación de una entidad y sustituye a la Norma Internacional de Contabilidad 14 (NIC 14), "Información Financiera por Segmentos".

25.

Tras el análisis de estas nuevas normas contables e interpretaciones aún no adoptadas por la Unión Europea, salvo por la CINIIF 11, a aplicar a ejercicios que se inicien el 1 de marzo de 2007 o con posterioridad a dicha fecha, el Grupo no espera tengan efectos significativos sobre los estados financieros consolidados.

c) 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 2007, 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.

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

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 25 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.

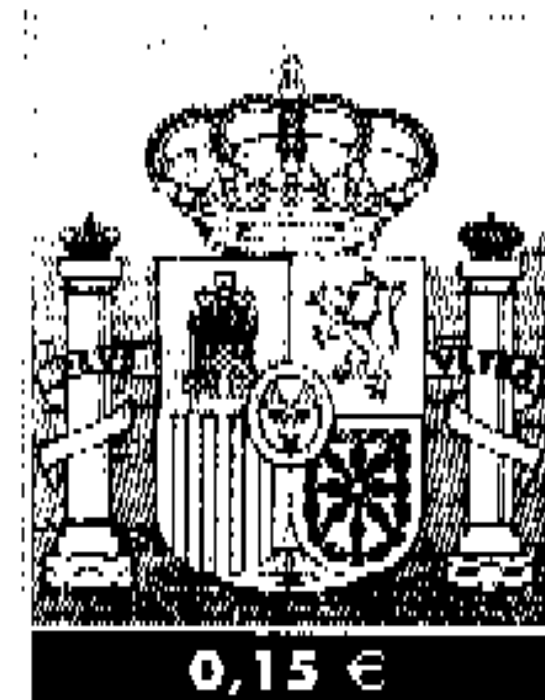
d) Uso de estimaciones

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.

W.



8N9108305

11/2007

e) 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.

La consolidación de la sociedad 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 realizan frente a 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.

La fecha de cierre de los ejercicios económicos de las sociedades que forman el perímetro de la consolidación es el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

f) Comparación de la información

En cumplimiento con lo establecido en las NIIF, las Cuentas Anuales Consolidadas presentan, junto con las cifras correspondientes al ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior.

g) Bases de valoración

Las Cuentas Anuales Consolidadas se han preparado sobre la base del coste histórico, excepto en el caso de los activos financieros disponibles para la venta y los instrumentos financieros derivados, que se han valorado a su valor razonable. Los importes registrados de los activos y pasivos que son objeto de cobertura de valor razonable son ajustados para reflejar los cambios en su valor razonable derivados del riesgo cubierto.

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.

El inmovilizado material 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.

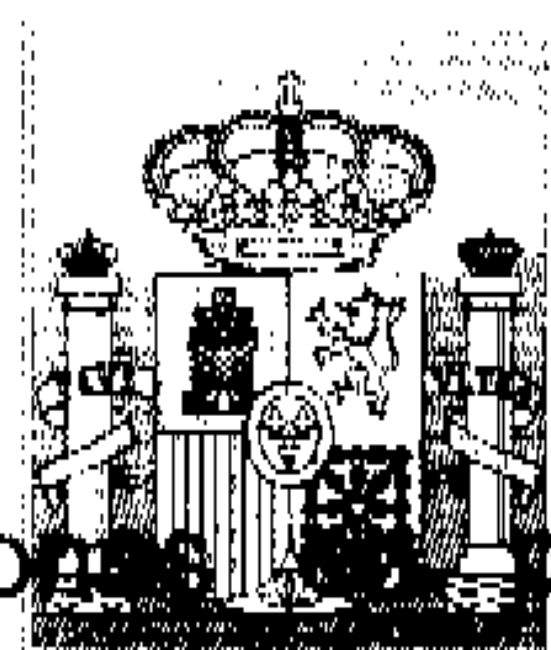
Los gastos de conservación y mantenimiento se imputan a los resultados del ejercicio en que se producen.

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.

W.



8N9108306

11/2007

El Grupo tiene instalaciones 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 2041.

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

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.

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.

El Grupo determina periódicamente el valor razonable de los elementos de inversiones inmobiliarias entendiéndolo como tal el precio al cual estarían dispuestas dos partes bien informadas a realizar una transacción. Dicho valor razonable no se determina tomando como valores de referencia una valoración de un experto independiente, sino que se calcula por el Grupo CLH basado en sondeos de precios de bienes equivalentes y estimaciones objetivas. En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante, al cierre del ejercicio el valor razonable indicado en la Nota 5 refleja las condiciones de mercado de los elementos de las inversiones inmobiliarias a dicha fecha.

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.

Los derechos de uso corresponden a la utilización, por parte de la Compañía, de equipos situados en instalaciones ajenas a la misma.

20.

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo intangible cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- La dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los activos de desarrollo se someten a pruebas de pérdidas por deterioro anualmente, de acuerdo con la NIC 36.

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>
Concesiones administrativas	Duración concesión
Derechos de uso	14 años
Patentes	10 años
Investigación y desarrollo	3 años

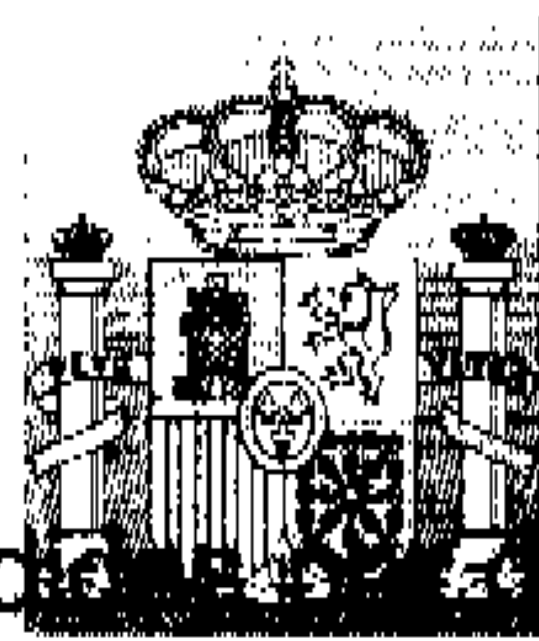
El gasto de amortización se registra en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas en el epígrafe de "Dotación a la amortización" junto con la amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.

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

d) Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo, los terrenos, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se

AS.



8N9108307

11/2007

someten a pruebas de pérdida por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. Para el cálculo del valor en uso, las hipótesis utilizadas en dichas estimaciones incluyen las tasas de descuento, tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y costes directos. Las tasas de descuento antes de impuestos recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo. Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes directos se basan en las previsiones sectoriales y la experiencia y expectativas futuras, respectivamente.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). A estos efectos, en el Grupo CLH las unidades generadoras de efectivo son: el servicio logístico de almacenamiento y transporte prestado por CLH y el servicio de almacenamiento y puesta a bordo de productos de aviación realizado por CLH Aviación. Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

e) Instrumentos financieros

Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes a su valor razonable, y las fluctuaciones de valor se registran en los epígrafes "Gastos financieros" e "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según corresponda.
- Préstamos y cuentas a cobrar: se reconocen inicialmente por su valor de razonable, siendo posteriormente valorados a coste amortizado utilizando la tasa de interés efectivo. El Grupo registra las correspondientes provisiones por la diferencia existente entre el importe que se estima recuperar de las cuentas a cobrar descontado éste al tipo de interés efectivo original de la operación

Handwritten initials

y el valor en libros por el que se encuentran registradas. El importe a recuperar de la deuda se calcula mediante el descuento de flujos de caja futuros estimados utilizando la tasa de interés efectivo considerada en el momento inicial de la operación.

- Inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento: son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la dirección del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Son valorados a coste amortizado utilizando la tasa de interés efectivo. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.
- Activos financieros disponibles para la venta: son todos los que no entran dentro de las tres categorías anteriores, viniendo a corresponder principalmente a inversiones financieras en capital. Estas inversiones figuran en el balance de situación consolidado a su coste de adquisición, en lugar de por su valor razonable, ya que este último no puede ser valorado con fiabilidad al no existir un precio de mercado cotizado en un mercado activo.

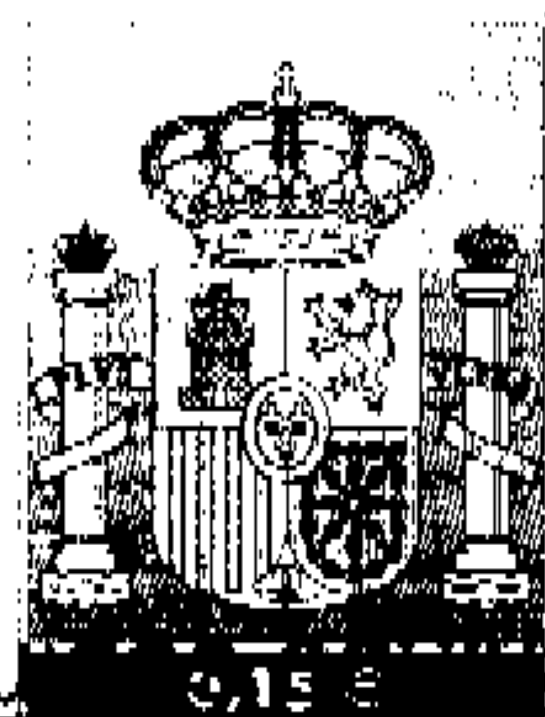
La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros.

La dirección determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

El Grupo reconoce las compras y ventas convencionales de activos financieros en la fecha de negociación.

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su coste. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de resultados.

25.



8N9108308

11/2007

Efectivo y otros medios líquidos y equivalentes

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.

Pasivos financieros

Los acreedores comerciales se registran por su valor razonable y posteriormente son valorados a coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo.

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.

Derivados financieros y operaciones de cobertura

Las actividades del Grupo lo exponen fundamentalmente a los riesgos financieros de las variaciones de los tipos de interés. Para cubrir estas exposiciones, el Grupo utiliza contratos de permutas financieras sobre tipos de interés. No se utilizan instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

En las cuentas anuales del ejercicio 2007 y 2006, los derivados se registran por su valor razonable en el balance de situación consolidado en el epígrafe "Instrumentos financieros derivados" (de activo o pasivo según corresponda). Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se producen, salvo en el caso en que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y ésta sea altamente efectiva, en cuyo caso su registro es el siguiente:

- Coberturas de valor razonable: la parte del subyacente para la que se está cubriendo el riesgo se valora por su valor razonable al igual que el instrumento de cobertura, registrándose las variaciones de valor de ambos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, neteando los efectos en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo no posee este tipo de coberturas.

W.

- Coberturas de flujos de efectivo: los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en el epígrafe "Patrimonio neto: permutas de tipo de interés". La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspasa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que el subyacente tiene impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por el riesgo cubierto neteando dicho efecto en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Al inicio de la cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura, solo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuible al riesgo cubierto, durante el período para el que se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real, que pueda ser determinada con fiabilidad, está en un rango del 80 – 125% (análisis retrospectivo).

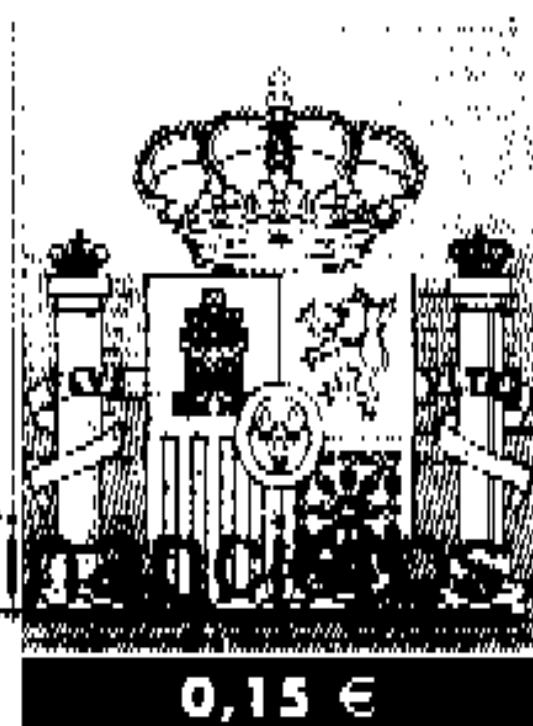
El Grupo no cubre transacciones previstas, sino financiaciones comprometidas en firme. Si se produjesen coberturas de los flujos de efectivo de transacciones previstas, el Grupo evaluaría si dichas transacciones son altamente probables y si presentan una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo que pudiesen en último extremo afectar al resultado del ejercicio.

Si la cobertura del flujo de efectivo del compromiso firme o la operación prevista deriva en un reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en tal caso, en el momento en que se reconozca el activo o pasivo, los beneficios o pérdidas asociados al derivado previamente reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la valoración inicial del activo o pasivo. Por el contrario, para las coberturas que no derivan en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, los importes diferidos dentro del patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros derivados se calcula mediante el siguiente procedimiento:

- Los swaps de tipo de interés se valoran actualizando las liquidaciones futuras entre el tipo fijo y el variable, según los implícitos de mercado, obtenidos a partir de las curvas de tipos swap a largo plazo. Se utiliza la volatilidad implícita para el cálculo, mediante fórmulas de valoración de opciones, de los valores razonables de caps y floors.

25.

8N9108309¹⁸

11/2007

Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se da de baja contablemente si:

- Han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de caja de ese activo.
- El Grupo mantiene el derecho a recibir esos flujos de caja, pero ha asumido su pago íntegro a un tercero y ha transferido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo o no los retiene sustancialmente.
- El Grupo ha transferido el derecho a recibir los flujos de caja del activo y ha transferido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo, o, no habiendo transferido ni retenido sustancialmente dichos riesgos y beneficios, ha transferido el control del mismo.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando se extinguen, es decir, cuando la obligación derivada del pasivo haya sido pagada o cancelada, o bien haya expirado.

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) Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos enajenables de elementos) se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costes para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez de a través del uso continuado.

h) Subvenciones

Las subvenciones se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas. Las subvenciones de capital se registran como pasivos no corrientes en 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.

20.

i) Provisiones

Las provisiones se registran para las obligaciones presentes (ya sean legales o implícitas) 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.

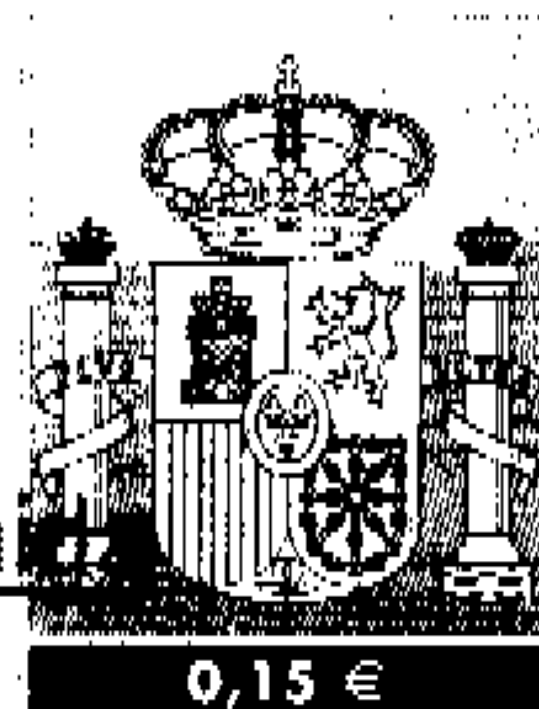
Al cierre del ejercicio 2007, se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entabladas contra las entidades que integran el Grupo Consolidado con su origen en el desarrollo de sus actividades. Tanto los asesores legales como los administradores del Grupo, entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en estas cuentas anuales.

j) Compromisos con el personal

Planes de aportación definida

- Planes de pensiones: el Grupo CLH mantiene obligaciones de aportación a planes de pensiones contraídas con el personal en general, incluido el personal directivo. Son planes de modalidad mixta destinados a cubrir tanto las prestaciones de jubilación como los riesgos por invalidez, y las prestaciones de riesgo se encuentran aseguradas mediante contratos de seguro. Las aportaciones a dichos planes se cargan contra pérdidas y ganancias como gastos de personal.
- Premio de permanencia/vinculación para el personal directivo: dentro de la política retributiva establecida para los directivos del Grupo CLH, se incluye un premio de permanencia/vinculación, por el cual el Grupo aportará anualmente un determinado porcentaje preestablecido de la retribución básica anual. El citado compromiso se encuentra financiado a través de un fondo de inversión (ver Notas 7 y 18) cuyas participaciones serán titularidad de CLH hasta que el directivo cumpla los 30 años como directivo, o en la fecha de jubilación si se produjera antes. En caso de despido improcedente o abandono del Grupo a iniciativa de éste sin mediar causa de despido, el directivo tiene derecho al importe acumulado.

W.

8N9108310
20

11/2007

Planes de prestación definida

- Premio de jubilación para el personal directivo: adicionalmente al premio de permanencia/vinculación anterior, ciertos directivos recibirán en el momento de la jubilación un capital igual a un múltiplo de la última retribución fija, con un máximo de 2 veces. 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.

El coste se determina utilizando el método de valoración actuarial de unidad de crédito proyectado (en sus siglas en inglés PUC: Projected Unit Credit).

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.

Existe un plan de rejuvenecimiento de plantilla para el periodo 2007-2009, mediante un sistema de jubilaciones parciales, contratos de relevo y prejubilación a partir de 61 años.

k) 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 determinan usando tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Handwritten signature

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal.

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.

l) 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 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.

m) Transacciones en moneda extranjera

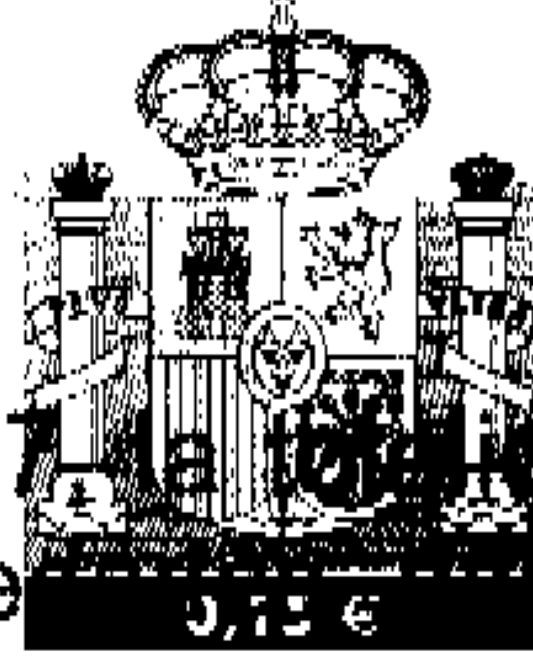
Las transacciones en moneda extranjera se registran aplicando los tipos de cambio existentes a la fecha en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias en cambio surgidas en la cancelación de saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, así como por la valoración al cierre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

n) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y, sustancialmente, todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador. Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Inversiones Inmobiliarias" del activo del balance de situación consolidado. Los ingresos procedentes de estos contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal. Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo, en su caso, incentivos concedidos por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

W.



8N9108311

11/2007

A 31 de diciembre de 2007, la totalidad de los arrendamientos en vigor contratados por las sociedades del Grupo han sido definidos como arrendamientos operativos.

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 abonan en el epígrafe de "Otros ingresos" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas 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 el epígrafe de "Aprovisionamientos" de 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.

Las 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 restauraciones 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.

Handwritten mark

Estas restauraciones 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 2007 y 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 terrenos para los que existen planes de remediación.

A estos efectos, el Grupo finalizó en 2007 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.

r) Información por segmentos

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

- . Sector terrestre – Compañía Logística de Hidrocarburos 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.

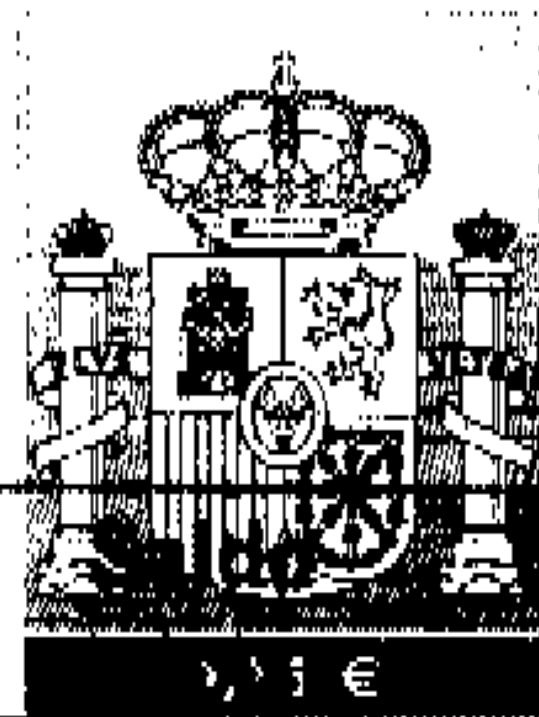
s) Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

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 apoya en el sistema tesorero-contable del Grupo donde se recogen los cobros/pagos a nivel de transacción o grupo homogéneo de éstas.

4. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle del movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2007 y 2006, expresado en miles de euros, ha sido el siguiente:

W.

8N9108312
24

11/2007

2007		Entradas o dotaciones	Salidas o bajas	Trasposos	Saldo final
COSTE					
Terrenos y construcciones	303.385	4.036	(21.221)	7.222	293.422
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.279.179	23.648	(19.123)	36.215	1.319.919
Otro inmovilizado:					
Elementos de transporte	36.217	232	(1.437)	770	35.782
Resto	84.196	2.387	(457)	2.848	88.974
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	110.601	113.046	(68)	(47.123)	176.456
Total coste	1.813.578	143.349	42.306	(68)	1.914.553
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Construcciones	(109.689)	(6.995)	9.381	-	(107.303)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(912.150)	(53.363)	17.193	13	(948.307)
Otro inmovilizado:					
Elementos de transporte	(27.606)	(1.755)	1.420	(13)	(27.954)
Resto	(27.798)	(5.397)	449	-	(32.746)
Total amortización acumulada	(1.077.243)	(67.510)	28.443	-	(1.116.310)
Total Inmovilizado material neto	736.335				798.243

2006	Saldo Inicial	Entradas o dotaciones	Salidas o bajas	Trasposos	Saldo final
COSTE					
Terrenos y construcciones	286.638	23.477	(9.113)	2.383	303.385
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	-	(33.061)	110.601
Total coste	1.699.326	135.947	(21.695)	-	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	-	(1.077.243)
Total Inmovilizado material neto	674.123				736.335

Las entradas más significativas habidas en los ejercicios 2006 y 2007 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 39.071 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 frente a 37.425 miles de euros al cierre del ejercicio anterior.

W.

El Grupo procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio. Las cuentas afectadas por la mencionada actualización y su efecto al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestran en el cuadro adjunto, en miles de euros:

	2007			2006		
	Incremento neto	Amortiz. acumulada	Efecto neto	Incremento neto	Amortiz. acumulada	Efecto neto
Terrenos y construcciones	33.585	(14.248)	19.337	37.565	(14.926)	22.639
Instalaciones técnicas y maquinaria	57.129	(55.842)	1.287	58.345	(56.356)	1.989
Otro inmovilizado	1.513	(431)	1.082	1.543	(460)	1.083
Total	92.227	(70.521)	21.706	97.453	(71.742)	25.711

El efecto de la actualización sobre las amortizaciones de los ejercicios 2007 y 2006 no resulta significativo.

Las sociedades del Grupo mantenían a 31 de diciembre de 2007 y 2006 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 67,8 millones de euros y 53,8 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:

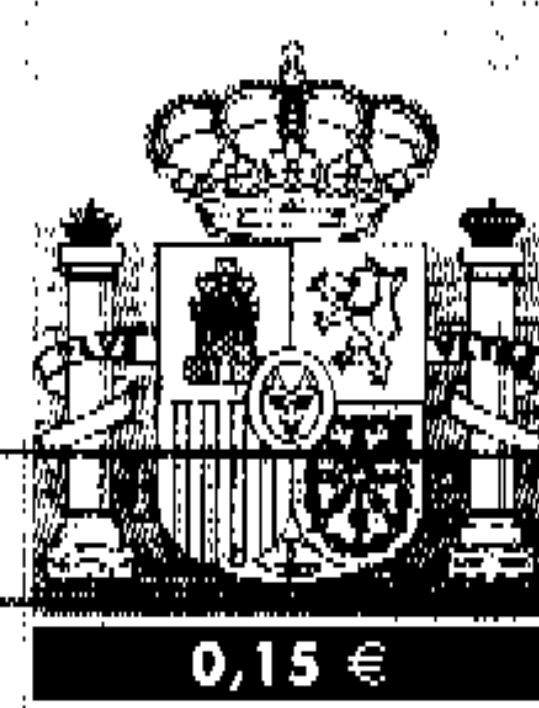
	2007	2006
Otro inmovilizado		
• Coste	14.672	5.798
• Amortización acumulada	(13.437)	(5.488)
Importe neto	1.235	310

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

El detalle del movimiento de las inversiones inmobiliarias durante los ejercicios 2007 y 2006, expresado en miles de euros, ha sido el siguiente:

25.



8N9108313

11/2007

Coste	2007	2006
Saldo a 1 de enero	3.287	3.840
Adiciones/ Reclasificaciones	-	-
Bajas	(126)	(349)
Trasposos a activos no corrientes mantenidos para la venta	(2.081)	(204)
Saldo a 31 de diciembre	1.080	3.287
Amortización	2007	2006
Saldo a 1 de enero	(1.247)	(1.252)
Adiciones/ Reclasificaciones	(74)	(74)
Bajas	159	79
Traspaso a activos no corrientes mantenidos para la venta	791	-
Saldo a 31 de diciembre	(371)	(1.247)
Importe total inversiones inmobiliarias netas	709	2.040

El Grupo tiene suscritos contratos de arrendamiento operativo para parte de sus inversiones inmobiliarias. Los ingresos de los próximos años derivados de los contratos de arrendamiento se actualizan según el IPC anual.

Durante los dos últimos ejercicios, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas han incluido las siguientes partidas correspondientes a inversiones inmobiliarias:

	2007	2006
Ingresos por alquileres	142	155
Resultados por ventas	18.005	299.459
Total	18.147	299.614

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el coste de los solares registrados en el epígrafe "Inversiones Inmobiliarias" del activo del balance de situación consolidado asciende a 1.080 y 3.287 miles de euros, respectivamente.

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2007 es de 1.134 miles de euros siendo 23.328 miles de euros al cierre del ejercicio anterior. El Grupo realiza una revisión periódica del importe recuperable de los elementos incluidos en el epígrafe "Inversiones Inmobiliarias" del activo del balance de situación consolidado de acuerdo a los criterios descritos en la Nota 3.b. En este sentido, en opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante, el posible deterioro de valor en las partidas que componen el epígrafe "Inversiones Inmobiliarias" a 31 de diciembre de 2007 y 2006 no sería significativo.

Al cierre de los ejercicios 2007 y 2006, no existían compromisos para adquisición de inversiones inmobiliarias.

No existen elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir aquellos posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos clasificados

como "Inversiones Inmobiliarias". Al 31 de diciembre de 2007, se estima que la cobertura alcanzada por dichas pólizas es suficiente.

6. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle del movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2007 y 2006, expresado en miles de euros, ha sido el siguiente:

2007	Saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas o bajas	Saldo final
COSTE				
Derechos de uso	2.082	-	-	2.082
Patentes	1	-	-	1
Concesiones administrativas	-	1.500	-	1.500
I+D Productos terminados	-	254	-	254
Total coste	2.083	1.754	-	3.837
AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Derechos de uso	(659)	(153)	-	(812)
Patentes	(1)	-	-	(1)
Concesiones administrativas	-	(50)	-	(50)
I+D Productos terminados	-	(70)	-	(70)
Total amortización acumulada	(660)	(273)	-	(933)
Total activos intangibles netos	1.423			2.904
<hr/>				
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

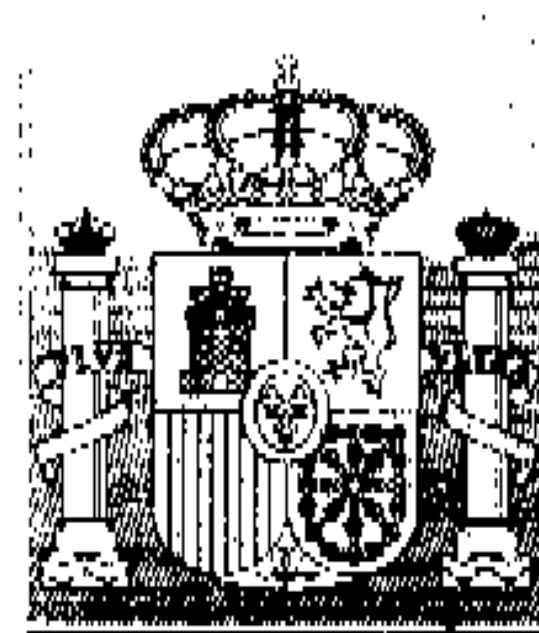
7. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición de "Activos financieros no corrientes" al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente, en miles de euros:

	2007	2006
Participaciones en sociedades	6.433	6.433
Otras participaciones	361	361
Fondo de inversión (Nota 17)	1.836	2.612
Préstamos al personal (1)	33	55
Fianzas y depósitos	31	41
Total Activos financieros no corrientes	8.695	9.502

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

22



8N9108314₂₈

11/2007

El saldo de las Participaciones en sociedades al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponde a las siguientes inversiones, en miles de euros:

Sociedad participada	% participación	2007	2006
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:

2007	Total activos	Total patrimonio	Total ingresos	Resultado del ejercicio
Term. Químicos, S.A.	41.322	15.892	22.427	3.130

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

El Grupo valora su participación en Terminales Químicos, S.A. a coste, en lugar de por su valor razonable, debido a que, en opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante, este último no puede ser valorado con fiabilidad, ya que, y entre otras cuestiones, no existe un precio de mercado cotizado en un mercado activo (Nota 3.e.).

8. EXISTENCIAS

La composición de Existencias al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente, en miles de euros:

Concepto	2007	2006
Productos petrolíferos	20.045	7.298
Aditivos, colorantes y trazadores	3.122	2.780
Materiales para consumo y otros	9.821	9.474
Total Existencias	32.988	19.552

En ninguno de los ejercicios ha sido preciso dotar provisiones por pérdida de valor de existencias.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen compromisos de adquisición de existencias.

9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

Al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 el detalle de saldos en estas cuentas es como sigue, en miles de euros:

RS.

Concepto	2007	2006
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	72.818	76.959
Empresas del grupo, vinculadas y asociadas deudores (Nota 24)	719.348	730.241
Deudores varios	32.026	28.628
Personal	2.425	2.645
Provisiones de insolvencias	(701)	(554)
Total Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	825.916	837.919

El vencimiento medio de las facturaciones pendientes de cobro ha sido de 21 días en el ejercicio 2007 y 18 días en el ejercicio 2006.

El Grupo analiza individualmente los importes pendientes de cobro de cada cliente, provisionando como insolvencias aquellos que considera de dudoso cobro. El movimiento de la provisión de insolvencias de deudores en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente, en miles de euros:

Concepto	2007	2006
Dotación a la provisión de insolvencias	283	34
Aplicación por fallidos	(147)	(214)
Pérdidas por insolvencias	97	74
Total	233	(106)

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. A 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existe diferencia significativa entre el importe en libros y el valor razonable de las cuentas a cobrar. El Grupo no mantiene ninguna garantía como seguro.

10. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

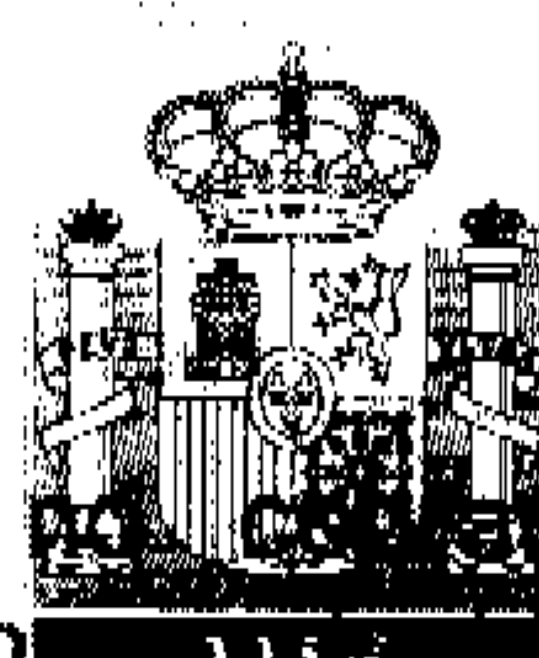
Al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 el detalle de saldos en estas cuentas es como sigue, en miles de euros:

Concepto	2007	2006
Efectivo en caja y bancos	56	361
Depósitos a corto plazo	208	107.900
Otros	961	34
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	1.225	108.295

El saldo a 31 de diciembre de 2007 está compuesto por un depósito de 300 miles de dólares USA, constituido al 4,90% de interés anual el 2 de octubre de 2007 con vencimiento el 28 de julio de 2008.

El saldo a 31 de diciembre de 2006 estaba 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

25.



8N9108315

11/2007

intereses devengados y no cobrados al cierre del ejercicio; este excedente de tesorería se ha cobrado por el cobro de la enajenación de la instalación de almacenamiento desactivada de Valencia.

11. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

El detalle de los activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2007 y 2006, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Concepto	2007	2006
Terrenos	2.864	4.491
Otros	114	62
Total Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.978	4.553

Durante los dos últimos ejercicios, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas han incluido en el epígrafe "Resultado neto de enajenación de activos no corrientes" las siguientes partidas correspondientes a activos no corrientes mantenidos para la venta.

	2007	2006
Resultados por ventas	138.313	308
Total	138.313	308

Cabe señalar que el importe del epígrafe "Resultado neto de enajenación de activos no corrientes" del ejercicio 2007, corresponde a la enajenación de los terrenos de la Calle Méndez Alvaro de Madrid, mientras que en el ejercicio 2006, los 308 miles de euros corresponden a la enajenación de la oficina comercial de Manresa y al terreno del polígono "Los Olivares".

A 31 de diciembre de 2007 el importe de los activos no corrientes mantenidos para la venta asciende a 2.978 miles de euros e incluye entre otros, terrenos de instalaciones de almacenamiento desactivadas y locales de negocio, que se tienen previsto enajenar a lo largo del ejercicio 2008.

12. PATRIMONIO

El patrimonio del Grupo asciende al cierre del ejercicio 2007 y 2006 a 369.082 miles de euros y 500.429 miles de euros, respectivamente, siendo el desglose y movimiento de los ejercicios 2007 y 2006 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 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 desembolsadas y gozan de los mismos derechos.

25.

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 2007 y 2006, con indicación del porcentaje de participación es el siguiente:

Accionistas	2007	2006
Repsol YPF, S.A.	9,67	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 Aviación Oil (Singapore) Corp. Ltd.	-	5,00
Galp Energía España, S.A.	5,00	5,00
Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra	5,00	-
Global Kamala, S.L.U.	5,00	-
Global Ramayana, S.L.	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%.

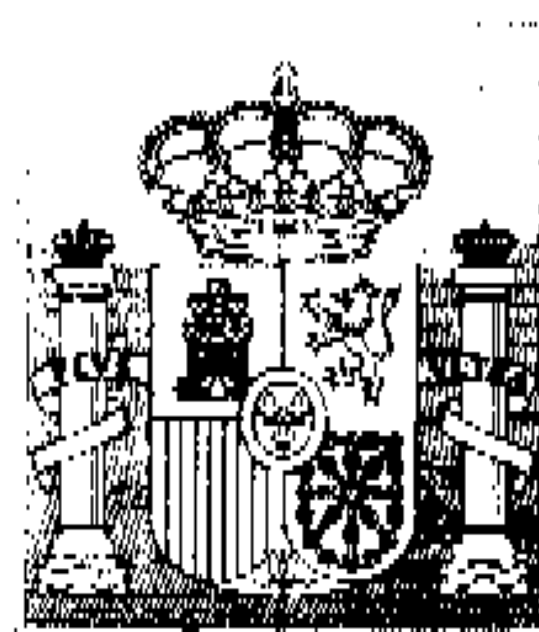
El 17 de abril de 2007 la sociedad China Aviación Oil (Singapore) Corporation Ltd., transmitió su participación del 5% en el capital social de CLH a la Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova).

Con fecha 11 de diciembre, Repsol YPF, S.A. transmitió a DEUTSCHE BANK, mediante escritura otorgada a favor de Global Kamala, S.L.U., una participación del 5% del capital social de CLH. Y con fecha 19 de diciembre, Repsol YPF, S.A., procedió a la venta de otra participación del 5% a Global Ramayana, S.L., sociedad participada por los fondos internacionales PSPEUR s.à.r.l. (filial indirecta de Public Sector Pensi3n Investment Board) y Lux European Holdings s.à.r.l. (filial indirecta de Her Majesty the Queen in right of Alberta), cada uno de los cuales posee el 50% de las participaciones de Global Ramayana, S.L.

b) Ganancias acumuladas

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

K



8N9108316

11/2007

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 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 31 de diciembre de 2007, y por este concepto, podrán destinarse a reservas de libre disposición 88.601 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.

c) Gestión de capital

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimiento a los accionistas y beneficiar a otros grupos de interés.

El ratio de apalancamiento se calcula como el cociente resultante de dividir la deuda neta entre el patrimonio neto. La deuda neta se determina como la suma de las deudas financieras a corto y a largo plazo menos inversiones financieras temporales y efectivo y otros medios líquidos equivalentes, cuyos resultados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestran en el siguiente cuadro:

Handwritten mark

	Apalancamiento	
	Miles de euros	
	31.12.2007	31.12.2006
Deuda financiera neta:		
Deuda Financiera a largo plazo	(181.134)	(93.329)
Deuda Financiera a corto plazo	(83.885)	0
IFT, efectivo y otros medios equivalentes	1.225	108.295
Derivados registrados en Inversiones Financieras		
Total financiación	(263.794)	14.966
Patrimonio neto:		
De la Sociedad Dominante	369.082	500.429
De accionistas minoritarios		
Apalancamiento	71%	(3%)

13. DIVIDENDOS PAGADOS Y PROPUESTOS

La sociedad dominante del Grupo CLH ha realizado las siguientes distribuciones de dividendos durante los ejercicios 2007 y 2006:

2007	Distribución total (miles de euros)	Distribución por acción ordinaria (euros)
Dividendo complementario del ejercicio 2006	202.399	2,889
Dividendo distribuido a cuenta del resultado de 2007	219.283	3,130
Total	421.682	6,019
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

La aplicación del resultado de la Sociedad Dominante del ejercicio 2007 que resulta de la propuesta de distribución de resultados que los Administradores propondrán a la Junta de Accionistas y de la distribución aprobada para el ejercicio 2006, es como sigue, en miles de euros:

	2007	2006
Dividendo a cuenta	219.283	100.184
Dividendo complementario	66.380	202.399
Otras reservas	1	10
Total	285.664	302.593

W.



8N9108317

11/2007

14. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

La composición de las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es la siguiente, en miles de euros:

	Saldo	
	2007	2006
• A corto plazo	83.885	0
• A largo plazo	181.134	93.329
Total	265.019	93.329

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 2007 el importe asciende a 335 miles de euros, siendo 347 miles de euros el importe correspondiente a 31 de diciembre de 2006.

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

Año	2007	2006
2008	83.885	11.254
2009	16.073	17.718
2010	16.073	17.718
Años siguientes	148.988	46.639
Total	265.019	93.329

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 2007 ha sido del 4,46% frente a un 3,25% en el ejercicio anterior.

La Sociedad dominante tiene concedidas diversas líneas de crédito así como préstamos con entidades bancarias por un importe total de 492.250 miles de euros, de las cuales se encontraban sin disponer al final del ejercicio 2007, 226.896 miles de euros. En el ejercicio anterior, las líneas de financiación contratadas alcanzaban el importe de 434.250 miles de euros y la parte no dispuesta ascendía a 340.570 miles de euros.

Las líneas de crédito están constituidas a tipo variable y referenciadas al Euribor.

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

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El 8 de mayo de 2006, el Grupo contrató un derivado como cobertura de tipo de interés para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de interés pudieran suponer en el pago de intereses

Handwritten mark

asociados a 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 2007 y 2006 de 96.469 y 37.419 miles de euros respectivamente, asociado a la ampliación de la capacidad de almacenamiento.

Con esta permuta de tipo de interés se fija éste desde el 14 de diciembre de 2006 hasta el 14 de diciembre de 2018 en el 4,30% anual.

El instrumento financiero derivado contratado y vigente a 31 de diciembre de 2007 y 2006, se encuentra registrado en el balance de situación adjunto a su valor de mercado, según el siguiente detalle:

	2007		2006	
	Nocional contratado	Activo financiero	Nocional contratado	Pasivo financiero
<i>Cobertura de flujos de caja:</i>				
Swap	130.000	2.970	130.000	(1.457)
Total	130.000	2.970	130.000	(1.457)

Las permutas financieras sobre tipos de interés están diseñadas y son eficaces como coberturas de flujos de efectivo y el valor razonable de las mismas se difiere y registra dentro del patrimonio neto. Los cambios en el valor razonable de estos instrumentos se registran directamente dentro del Patrimonio Neto. El impuesto diferido neto generado por el reconocimiento de estos instrumentos, asciende a 891 (activo) miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 437 (pasivo) miles de euros a 31 de diciembre de 2006, se ha registrado con cargo o abono a cuentas del patrimonio neto.

Los métodos y criterios utilizados por el Grupo para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros tienen como base el cálculo de los flujos futuros de efectivo estimados.

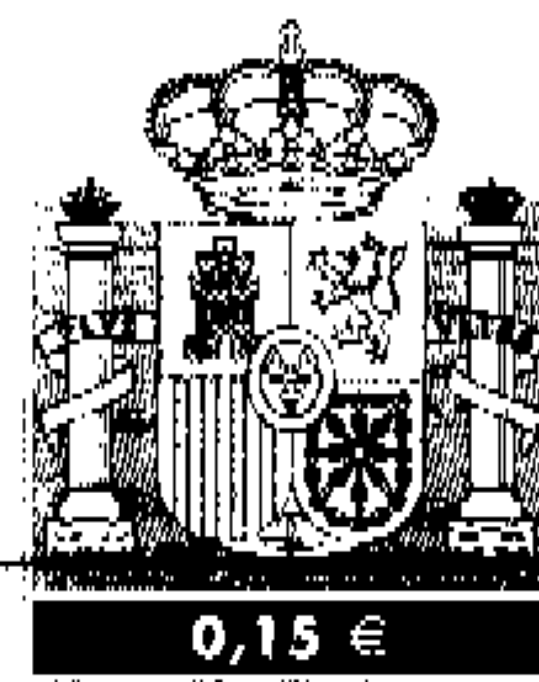
La evolución de los valores nominales de los instrumentos financieros contratados en los próximos años se muestra a continuación:

	2007	2008	2009	2010	2011
	130.000	130.000	123.532	117.064	110.596

16. PROVISIONES

El movimiento, en miles de euros, durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

Handwritten mark



8N9108318

11/2007

2007		Provisión para responsabilidades
Saldo inicial		100.456
Dotaciones		28.722
Aplicaciones		(24.440)
Reversiones		(2.582)
Saldo final		102.156

2006		Provisión para responsabilidades
Saldo inicial		122.661
Dotaciones		25.700
Aplicaciones		(36.446)
Reversiones		(11.459)
Saldo final		100.456

El saldo de la provisión para responsabilidades a 31 de diciembre de 2007 incluye, 48.111 miles de euros para la cobertura de los riesgos derivados de las actas levantadas por la inspección de tributos, 22.051 miles de euros para el saneamiento medioambiental de las instalaciones del Grupo CLH (ver Nota 27), 8.534 miles de euros como fondos de reversión, 8.828 miles de euros para el desmantelamiento de instalaciones de almacenamiento, 6.679 miles de euros con motivo del Plan de redimensionamiento y rejuvenecimiento de plantilla y 806 miles por la unificación de las instalaciones de almacenamiento de Santurce y Somorrostro en la Instalación de almacenamiento de El Calero. El resto, 7.147 miles de euros, corresponde a provisiones de diversa naturaleza.

A 31 de diciembre de 2006, el importe de la provisión de naturaleza fiscal se situaba en 47.938 miles de euros, las medioambientales alcanzaban la cifra de 23.514 miles de euros (ver nota 27), correspondiendo el importe restante, 29.004 miles de euros, a provisiones de naturaleza diversa.

17. PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

a) Planes de aportación definida

Planes de pensiones

Para todos los trabajadores, el Grupo CLH tiene reconocidos planes de pensiones de aportación definida, cuyas principales características se describen en la Nota 3.j.

El coste anual de estos planes es cargado a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada en el período que se realiza la aportación y han supuesto 3.275 miles de euros y 3.301 miles de euros en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente (ver Nota 21).

25

Premio de permanencia/vinculación para el personal directivo

Este compromiso (ver Nota 3.j.) se encuentra financiado a través de un fondo de inversión que, por su objeto, es indisponible para las sociedades que integran el Grupo, estando registrado en el epígrafe "Activos financieros no corrientes" (ver Nota 7) y "Otros pasivos no corrientes" (ver Nota 18).

A 31 de diciembre de 2007 su importe ascendía a 1.836 miles de euros, frente a los 2.612 miles de euros a 31 de diciembre de 2006, mientras que su valor de realización a dichas fechas era de 1.975 y 2.824 miles de euros respectivamente.

b) Planes de prestación definida

Las hipótesis actuariales de la póliza de seguros de capital diferido para cubrir las obligaciones de prestación definida con ciertos directivos al momento de su jubilación (ver Nota 3.j.) son las siguientes:

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)

Al cierre de los ejercicios 2007 y 2006, dicho compromiso es igual al valor actual de la obligación menos el valor razonable de los activos afectos. En el momento de la formalización del contrato de seguros, el Grupo procedió a exteriorizar todo el compromiso (no únicamente la obligación devengada) por lo que el valor registrado en la cuenta de "Otros activos no corrientes" ascienden a 354 miles de euros y 581 miles de euros respectivamente.

18. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

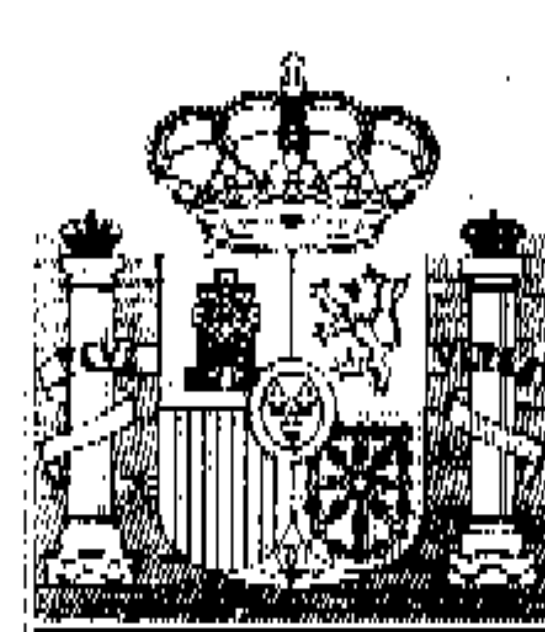
El detalle de otros pasivos no corrientes a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue, en miles de euros:

	2007	2006
Subvenciones	11.962	13.289
Premio de permanencia/vinculación (Nota 17)	1.836	2.612
Derivados de tipo de interés	-	1.457
Otros acreedores	145	148
Total	13.943	17.506

Subvenciones.-

Durante los ejercicios 2007 y 2006, la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., ha imputado a resultados 1.327 miles de euros y 1.290 miles de euros, respectivamente, en concepto de ingresos por subvenciones de capital.

45.

8N9108319³⁸

11/2007

El saldo correspondiente a las subvenciones de capital recibidas en los Balances de Situación Consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 se desglosa como sigue, en miles de euros:

Organismo cedente	2007	2006
Unión Europea	9.187	10.230
Diputación Foral de Vizcaya	2.775	3.059
Total	11.962	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". No existe ningún incumplimiento de las condiciones o compromisos asociados a estas subvenciones.

Otros acreedores.-

En este epígrafe se encuentran registradas, deudas con otros acreedores a largo plazo, correspondientes a fianzas recibidas que no devengan tipo de interés, por importe de 145 miles de euros en 2007 y de 148 miles en 2006.

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

El detalle de estas cuentas a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue, en miles de euros:

	2007	2006
Deudas por compras y prestación de servicios	60.635	52.309
Deudas con empresas del grupo, vinculadas y asociadas (Nota 24)	3.270	1.893
Total Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	63.905	54.202
	2007	2006
Remuneraciones pendientes de pago	13.090	9.241
Otras deudas	69.810	20.617
Otros impuestos excluido I.S. (ver nota 20)	810.751	851.260
Total Otros pasivos corrientes	893.651	881.118

La mayoría de estas cuentas a pagar no devengan interés y tienen establecido un vencimiento contractual de entre 30 y 120 días.

20. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS

A 31 de diciembre de 2007 se encuentran abiertos a inspección fiscal los ejercicios siguientes:

W

- . Para Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.:
 - Impuesto sobre Sociedades: 2001 a 2007
 - Impuesto sobre el Valor Añadido: 2002 a 2007
 - Impuesto Especial sobre Hidrocarburos: 2003 a 2007
 - Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas: 2002 a 2007

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.

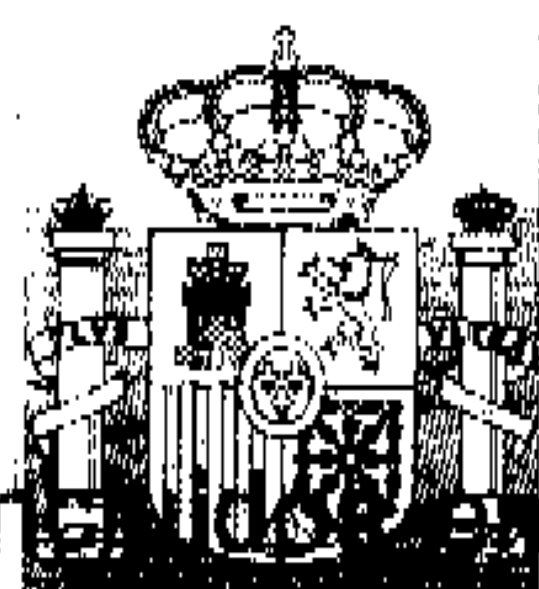
- . Para CLH Aviación, S.A.:
 - Impuesto sobre Sociedades: 2005 a 2007
 - Impuesto sobre el Valor Añadido: 2005 a 2007
 - Impuesto Especial sobre Hidrocarburos: 2004 a 2007
 - Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas: 2005 a 2007

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 2007 y 2006, expresados en miles de euros, tienen el siguiente desglose:

Concepto	2007		2006	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Impuesto diferido activo	52.892	-	25.507	-
Impuesto diferido pasivo	-	22.713	-	22.309
Total Activos y Pasivos por impuestos diferidos	52.892	22.713	25.507	22.309
Impuesto sobre Sociedades:				
- Retenciones a cuenta	263	-	79	-
- Pagos a cuenta	75.332	-	42.888	-
- Cuota líquida positiva	-	85.895	-	125.991
Total Activos y Pasivos por impuestos corrientes	75.595	85.895	42.967	125.991

W.

8N9108320
40

11/2007

Asimismo, otros impuestos incluidos en las partidas del balance de "Otros activos corrientes" y "Otros pasivos corrientes" (ver Nota 19), expresado en miles de euros tiene el siguiente desglose:

Concepto	2007		2006	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Impuestos Especiales		801.021	-	799.863
Impuesto sobre el Valor Añadido	6.495		3.386	44.716
Impuesto Renta Personas Físicas:				
- Retenciones a cuenta		3.486	-	3.552
Impuesto Rendimiento del Capital:				
- Retenciones a cuenta		4.281	-	107
Organismos de la Seguridad Social		1.847	-	2.143
Otras Administraciones Públicas	84	116	113	879
Total Otros impuestos	6.579	810.751	3.499	851.260

a) Impuesto sobre Sociedades

Los componentes del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes, en miles de euros:

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas	2007	2006
Impuesto sobre sociedades del ejercicio a pagar	84.036	125.088
Ajustes del ejercicio anterior	(1.157)	(1.018)
Gasto/(ingreso) por impuesto diferido/(anticipado) correspondiente al origen y reversión de diferencias temporarias	(26.981)	20.066
Total Gasto por Impuesto sobre Sociedades registrado en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas	55.898	144.136

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	2007	2006
Impuesto bruto (32,5% del beneficio antes de impuestos)	111.518	173.899
Gastos no deducibles	1.990	(2.491)
Ajuste a la imposición del año anterior (1)	(1.157)	(1.018)
Deducciones y bonificaciones	(27.551)	(26.254)
Crédito fiscal	(28.902)	-
Total Gasto por Impuesto sobre Sociedades	55.898	144.136

(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:

	2007	2006
Doble imposición dividendos	332	360
Pérdida de beneficios fiscales, ejercicios anteriores	(211)	(162)
Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios	27.233	26.056
Deducción por contribuciones a planes de pensiones	197	-
Total Deducciones y bonificaciones	27.551	26.254

25.

Los compromisos adquiridos en relación con los incentivos fiscales son:

- La Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. y CLH Aviación, S.A. se han acogido a la deducción por reinversión, regulada en el artículo 42 del RD Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, por las rentas obtenidas en la transmisión de elementos patrimoniales a 31 de diciembre de 2007.

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
132.828	2002-2005-2006
138.599	2007

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 138.599 miles de euros.

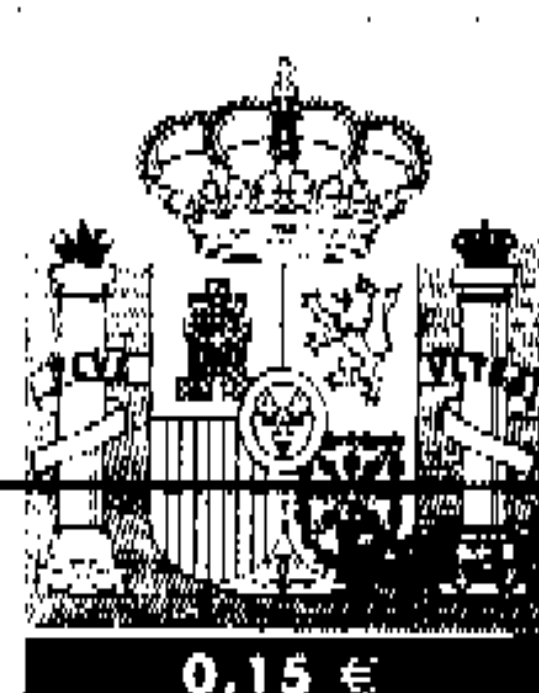
Las Sociedades se obligan a mantener en el inventario dichos bienes, como mínimo, durante el plazo de cinco años o tres, en el caso de bienes muebles.

Durante los ejercicios 2006 y 2007, 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 2007, ha sido considerada para el cálculo del gasto por impuestos.

A 31 de diciembre de 2007, no existen exenciones o deducciones fiscales acreditadas pendientes de aplicar.

Los impuestos diferidos y anticipados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 incluyen el siguiente detalle, en miles de euros:

25.

8N9108321₄₂

11/2007

	Balances de Situación Consolidados		Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas	
	2007	2006	2007	2006
Provisiones responsabilidad fiscal	413	413	-	-
Recuperación gastos Actas fiscales	976	1.201	225	276
Provisiones responsabilidades de personal	11.711	14.883	3.172	1.553
Provisión Medioambiental	8.295	7.933	(362)	(445)
Otras provisiones	6.697	5.093	(1.604)	(2.385)
Diferencias tipo impositivo	(4.102)	(4.016)	86	4.016
Crédito fiscal	28.902	-	(28.902)	-
Total Impuesto diferido activo	52.892	25.507	(27.385)	3.015
Amortización fiscal acelerada de activos	(1.708)	(2.818)	(1.110)	(874)
Diferencias de tipo impositivo	492	490	(2)	(490)
Derivados de tipo de interés	(891)	436	1.327	(436)
Valoración a coste medio ponderado en vez de a LIFO de los productos petrolíferos	(1.214)	(1.025)	189	(539)
Diferimiento en la contabilización del gasto de reparaciones	-	-	-	(2)
Otras provisiones	(19.392)	(19.392)	-	19.392
Total Impuesto diferido pasivo	(22.713)	(22.309)	404	17.051
Total ingreso/(gasto) por impuesto sobre las ganancias diferido			(26.981)	20.066

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

Se estima que de los impuestos diferidos activos serán realizables en un plazo superior a doce meses 27.371 miles de euros. En lo referente a los impuestos diferidos pasivos se estima que, únicamente serán realizables en un plazo inferior a doce meses 362 miles de euros.

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 2007 asciende a 801.021 miles de euros frente a 799.863 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".

21. INGRESOS Y GASTOS

El detalle de ingresos ordinarios por conceptos es el siguiente, en miles de euros:

	2007	2006
Ventas de productos petrolíferos	29.617	27.194
Prestación de servicios	486.156	468.920
- Ingresos por servicios logísticos		
- Sector terrestre	353.935	345.663
- Sector aéreo. Suministro a aeropuertos	63.750	59.923
- Sector aéreo. Suministro a aeronaves	59.802	55.663
- Sector marino	6.777	6.637
- Fletamentos	1.892	1.034
Total Ingresos ordinarios	515.773	496.114

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

	2007	2006
Aditivación de productos	29.317	28.408
Recuperación de gastos	7.676	9.973
Mantenimiento AASS	7.512	7.517
Prestación de otros servicios	1.658	2.527
Recuperación de vapores	4.080	2.084
Imputación a resultados de subvenciones de capital	1.327	1.290
Otros ingresos de ejercicios anteriores	(321)	659
Recuperación de gastos de seguros de ejercicios anteriores	392	604
Exceso de provisiones	-	120
Subvenciones oficiales	1	5
Otros ingresos accesorios	1.302	1.375
Total Otros ingresos	52.944	54.562

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

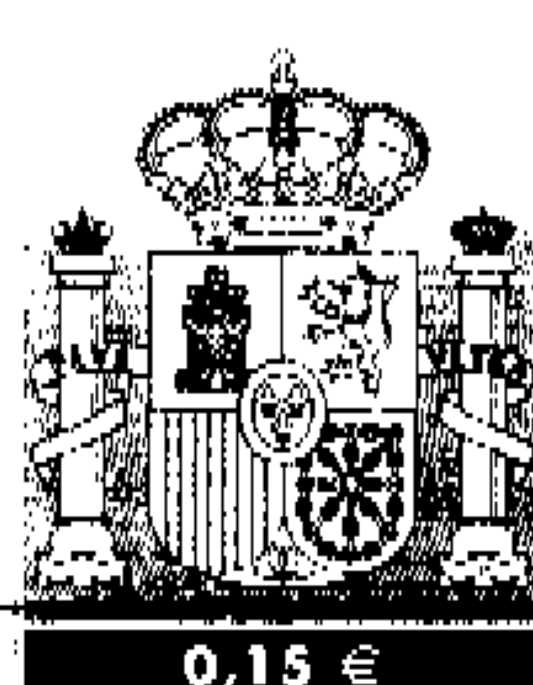
	2007	2006
Ingresos por participaciones de capital	1.521	1.027
Otros ingresos e ingresos asimilados		
- Ingresos de inversiones financieras temporales	2.405	10
- Otros intereses	9.651	6.983
Total ingresos financieros	13.577	8.020

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

	2007	2006
Gastos financieros y gastos asimilados	5.242	7.359
Total gastos financieros	5.242	7.359

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

AS.

8N9108322
44

11/2007

	2007	2006
Sueldos y salarios	89.758	89.202
Indemnizaciones	11.068	20.697
Compromisos de jubilación con el personal	3.275	3.301
Otras cargas sociales	25.745	25.986
Total Gastos de personal	129.846	139.186

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

	2007	2006
Inmovilizado material (ver nota 4)	67.510	66.118
Inmovilizado inmaterial (ver nota 6)	273	152
Inversiones inmobiliarias (ver nota 5)	74	74
Total	67.857	66.344

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

	2007	2006
Reversión de provisiones para responsabilidades	2.582	11.338
Otros ingresos	117	5.982
Total Otras ganancias	2.699	17.320

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

	2007	2006
Dotación para responsabilidades fiscales y otros	15.912	11.643
Cierre de instalaciones y otros	1.089	955
Total Otras pérdidas	17.001	12.598

22. PASIVOS CONTINGENTES Y GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

a) Avales

El Grupo tiene entregados avales al final del ejercicio por un importe de 108.568 miles de euros, frente a 133.055 miles de euros en el ejercicio anterior. De este importe 39.072 miles de euros (38.343 miles de euros en 2006) son ante el Tribunal Económico Administrativo Central (TEAC) por el recurso contra las actas levantadas por la inspección de Impuestos, 39.536 miles de euros (38.635 miles de euros en 2006) ante la Agencia Estatal de Administración Tributaria, el Gobierno de Navarra y las Haciendas Forales, por la titularidad de los Depósitos Fiscales, y 29.960 miles de euros (56.077 miles de euros en 2006) ante los Tribunales y Administraciones Locales y Autonómicas.

W.

El Grupo tiene provisiones suficientes, incluidas en el epígrafe "Provisiones" (ver Nota 16), para hacer frente al riesgo derivado de los litigios avalados ante los Tribunales.

b) Compromisos de arrendamientos operativos – Grupo CLH en calidad de arrendatario

El Grupo tenía contratados arrendamientos operativos sobre dos barcos. Estos arrendamientos tenían una duración de 3 y 5 años finalizando el primero de ellos el 30 de junio de 2008 y el segundo el 26 de octubre de 2009, con la opción por parte del arrendatario de renovar el segundo de ellos por un periodo de tres años.

Durante el ejercicio 2007, se ha procedido a la firma de un nuevo contrato del buque que finalizaba el 30 de junio de 2008, ampliándolo por un periodo de dos años hasta el 30 de junio de 2010, con la posibilidad de cancelación anticipada por cuenta del arrendatario a partir del 1 de enero de 2010.

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 2007 y 2006, en miles de euros:

	2007	2006
A un año	7.510	7.372
Entre uno y cinco años	23.609	8.284
Total	31.119	15.656

Los gastos por arrendamientos operativos registrados durante los ejercicios 2007 y 2006 han ascendido a 7.972 miles de euros y 8.049 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.

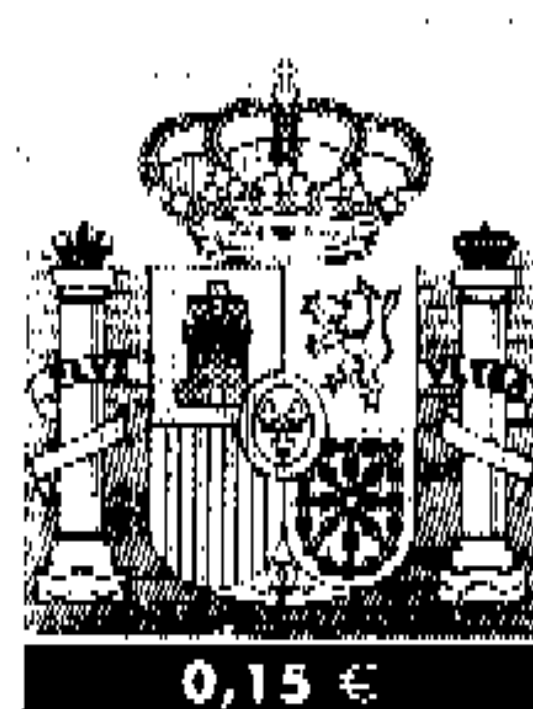
Todos los arrendamientos incluyen una cláusula que permite la revisión al alza de la cuota de alquiler sobre una base anual establecida según las condiciones vigentes de mercado.

Los cobros futuros mínimos a recibir en concepto de arrendamientos son 142 y 155 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

KS.

8N9108323₄₆

11/2007

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 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.

Los administradores de la Sociedad 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.

23. 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, por lo que las variaciones en los tipos de interés en los ejercicios 2007 y 2006 no hubieran tenido un efecto significativo.

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.

Por lo que se refiere a clientes, es 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.

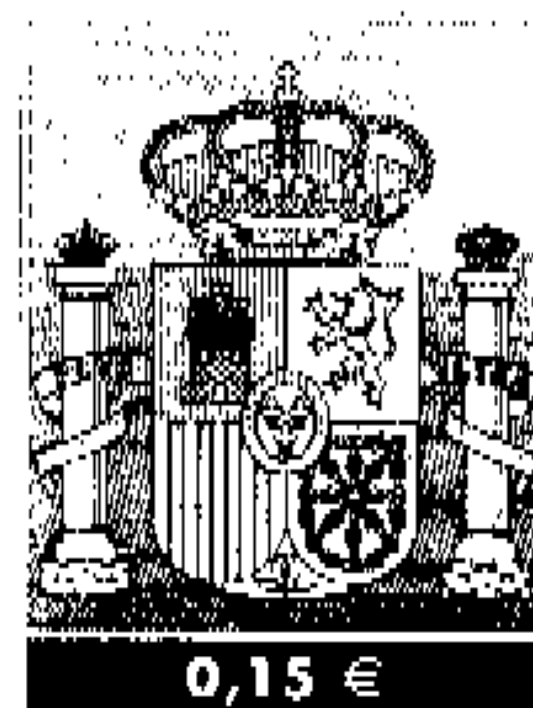
Con respecto al riesgo de crédito derivado de otros activos financieros del Grupo, tales como efectivo y equivalentes de efectivo y otros activos financieros, la exposición del Grupo al riesgo de crédito deriva de un posible impago de la contraparte, con un riesgo máximo igual a las cantidades contratadas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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el riesgo de crédito se concentra en las cuentas corrientes con entidades vinculadas. Respecto a relaciones con contrapartes no vinculadas, no existe concentración de riesgo de crédito significativa.

El análisis de la antigüedad de los activos financieros en mora pero no considerados deteriorados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	(En Miles de euros)	
	2007	2006
Menos de 90 días	2.334	3.823
90-180 días	799	489
Más de 180 días	1.352	1381
	<u>4.485</u>	<u>5.693</u>

12

8N9108324
48

11/2007

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 2007 el desglose de la posición financiera media entre préstamos y créditos con vencimiento a corto y largo plazo ha sido del 15% y 85% respectivamente. A cierre de 2007, el 68,5% de las deudas del Grupo vencen a más de un año, frente al 100% del ejercicio anterior; y este último 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.

24. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 2007 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 2.040 miles de euros, en concepto de sueldo, dietas, planes de pensiones y seguros de vida, siendo 1.986 miles de euros las remuneraciones devengadas por estos mismos conceptos en 2006. De los importes devengados en 2007, corresponden a los Consejeros Ejecutivos 1.417 miles de euros, 1.406 miles de euros en 2006 y a los Consejeros Dominicales 623 miles de euros, 580 miles de euros en el ejercicio anterior. Asimismo, la Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración.

Las remuneraciones devengadas y contabilizadas durante los ejercicios 2007 y 2006 por el personal que integra el Comité de Dirección del Grupo CLH, en el que no concurre la condición de consejero, ascendió a 1.448 y 1.271 miles de euros respectivamente en concepto de remuneraciones y 137 y 122 miles de euros respectivamente en concepto de aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida. Este personal no tiene concedidos préstamos y anticipos al cierre de 2007.

El importe abonado en concepto de indemnizaciones a los miembros del Consejo de Administración y del Comité de Dirección, ha ascendido en 2007 a 2.267 miles de euros y a 1.660 miles de euros en 2006.

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.

25

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.

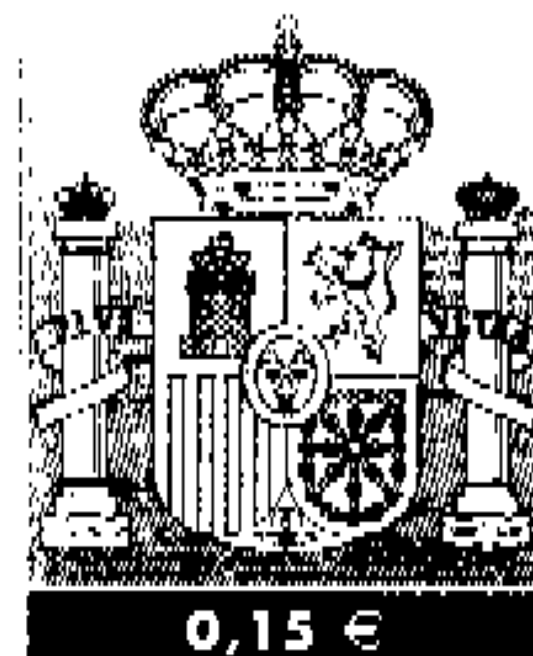
Por último y a los efectos previstos en el artículo 114.2 de la Ley de Mercado de Valores, se informa que los Consejeros de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. no han llevado a cabo, durante los ejercicios 2007 y 2006, operaciones con la misma o con sociedades del Grupo, ajenas a su tráfico 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.

Los Balances de Situación Consolidados y las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 incluyen saldos y transacciones con otras partes vinculadas cuyo detalle figura en los cuadros siguientes:

8N9108325

11/29/07



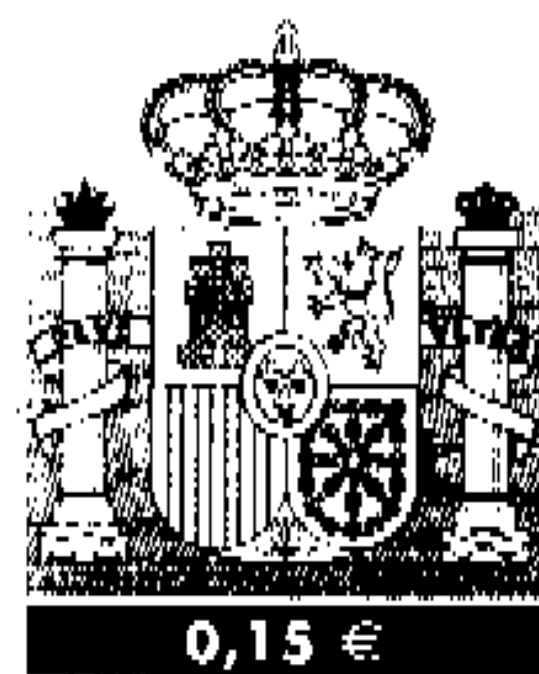
TRANSACCIONES Y SALDOS CON EMPRESAS VINCULADAS
Ejercicio 2007 (en miles de euros)

EMPRESA	ACTIVO		PASIVO		GASTOS		INGRESOS		TOTAL
	(Nota 9)	(Nota 19)	Compras	Servicios	TOTAL	Ventas	Otros Ingresos		
REPSOL YPF, S.A.	79	92	-	-	-	-	-	210	210
REPSOL PETRÓLEO, S.A.	292.201	1.099	6.251	4.546	10.797	143.757	9.303	9.303	153.060
PETRONOR, S.A.	77.171	269	715	1.273	1.988	42.235	538	538	42.773
REPSOL COMERCIAL P.P., S.A.	5.039	74	125	895	1.020	20.196	6.915	6.915	27.111
CAMPSARED, S.A.	859	24	-	-	-	-	-	1.072	1.072
ELÉCTRICA DISTRIBUCIÓN	13	16	-	157	157	-	-	-	-
SOLRED, S.A.	-	38	-	459	459	-	-	2	2
GAS NATURAL SDG, S.A.	-	(18)	-	69	69	-	-	-	-
REPSOL YPF TRADING	55	168	-	681	681	283	-	-	283
COMPANÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.	189.792	545	5.642	2.952	8.594	114.495	9.040	9.040	123.535
B.P. OIL ESPAÑA, S.A.	500	-	25	-	25	7.652	17	17	7.669
DISA PENÍNSULA, S.L.	34.758	-	39	-	39	5.582	1.530	1.530	7.112
GALP ENERGÍA ESPAÑA, S.A.	26.783	-	29	-	29	13.925	1.654	1.654	15.579
B.P. OIL CASTELLÓN	91.960	826	2.713	1.579	4.292	48.573	4.719	4.719	53.292
ESTASUR, S.A.	-	-	-	40	40	-	-	-	-
OTRAS	138	137	-	892	892	-	-	-	-
TOTAL	719.348	3.270	15.539	13.543	29.082	396.698	35.000	35.000	431.698



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

EMPRESA	ACTIVO		PASIVO		GASTOS		INGRESOS	
	(Nota 9)	(Nota 19)	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
PETRONOR, S.A.	74.081	211	865	1.463	2.328	40.291	546	40.837
REPSOL COMERCIAL P.P., S.A.	6.796	58	156	66	212	18.655	7.495	26.150
CAMPASARED, S.A.	896	24	-	-	-	-	1.230	1.230
ELÉCTRICA DISTRIBUCIÓN	13	83	-	689	689	-	-	-
SOLRED, S.A.	4	34	-	451	451	-	22	22
GAS NATURAL SDG, S.A.	-	11	-	66	66	-	-	-
REPSOL YPF TRADING	-	24	-	331	331	132	-	132
COMPANÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.	187.951	271	2.348	2.811	5.159	107.766	10.132	117.898
B.P. OIL ESPAÑA, S.A.	426	18	29	-	29	8.786	26	8.812
DISA PENINSULA, S.L.	29.245	-	88	-	88	6.629	1.455	8.084
GALP ENERGIA ESPAÑA, S.A.	26.123	-	-	-	-	8.927	1.658	10.585
B.P. OIL CASTELLÓN	109.280	210	1.365	1.692	3.057	54.188	4.900	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



8N9108326

11/2007

25. PERSONAL

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

	2007		2006	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	12	-	13	-
Titulados y técnicos	537	75	549	72
Personal administrativo	95	120	102	129
Personal obrero y subalterno	1.090	20	1.116	12
Total Personal de tierra	1.734	215	1.780	216
Oficiales	-	-	2	-
Maestranza	-	-	1	-
Subalternos	-	-	2	-
Total Personal de flota	-	-	5	-
Total	1.734	215	1.785	216

26. 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:

12

Segmentos	Sector terrestre		Sector aéreo		Elementos no asignados y eliminaciones		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ventas externas	452.407	436.789	63.366	59.325	-	-	515.773	496.114
Ventas internas	2.763	2.986	477	521	(3.240)	(3.507)	-	-
Resultado	279.805	346.813	7.430	6.076	-	-	287.235	352.718
Dotaciones a la amortización de inmovilizado material	(60.987)	(59.824)	(6.523)	(6.294)	-	-	(67.510)	(66.118)
Dotaciones a la amortización de inversiones inmobiliarias	(74)	(74)	-	-	-	-	(74)	(74)
Dotaciones a la amortización de activos intangibles	(273)	(152)	-	-	-	-	(273)	(152)
Gastos no monetarios:								
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos	27.030	89.610	1.692	730	-	(64.640)	28.722	25.700
- Dotación premio de permanencia	246	-	122	-	-	-	368	-

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	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Total activos	1.762.908	1.743.791	53.456	53.006	1.816.364	1.796.797
Total pasivos	(1.419.811)	(1.272.179)	(27.471)	(24.189)	(1.447.282)	(1.296.368)
Inversiones en activos:						
- Inmovilizado material	136.734	124.952	7.556	7.294	144.290	132.246
- Inmovilizado inmaterial	1.754	-	-	-	1.754	-

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	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Actividades de explotación	50.186	163.144	20.191	8.973	70.377	172.117
Actividades de inversión	78.883	209.270	(7.357)	(7.185)	71.526	202.085
Actividades de financiación	(236.119)	(264.354)	(12.834)	(1.788)	(248.953)	(266.142)

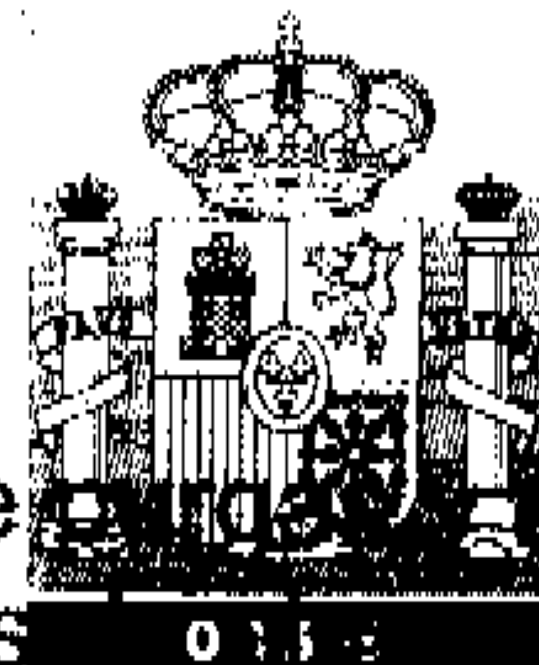
El Grupo desarrolla la totalidad de su actividad en territorio español y, por tanto, no se presenta información detallada por segmentos geográficos.

27. 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

20.



8N9108327

11/2007

mejora de redes de aguas de saneamiento para la prevención de la contaminación de suelos en las instalaciones de saneamiento.

Durante el ejercicio 2007, el importe de estas inversiones asciende a 5.972 miles de euros, frente a 1.957 miles de euros en el ejercicio anterior, y los gastos corrientes del ejercicio 2007 soportados por el Grupo en actividades medioambientales ascienden a 435 miles de euros frente a 512 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 2007 y a 31 de diciembre de 2006 asciende a 22.051 miles de euros y 23.514 miles de euros, respectivamente.

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

2007	Saldo Inicial	Dotación	Aplicación	Saldo final
Saneamiento y remediación de terrenos	22.664	7.188	(10.059)	19.793
Compensaciones por daños	850	1.408	-	2.258
Total	23.514	8.596	(10.059)	22.051

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

28. 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:

	2007	2006
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la matriz (miles de euros)	287.235	352.718
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)	4,10	5,03

25.

No ha 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 estas Cuentas Anuales Consolidadas.

29. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2007 han ascendido a 97,3 miles de euros (97,2 miles de euros en 2006).

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por el auditor de cuentas han ascendido a 82,4 miles de euros (9,2 miles de euros en 2006). En este importe se incluyen también los honorarios percibidos por las sociedades de servicios profesionales que comparten nombre comercial con la sociedad de auditoría.

30. HECHOS POSTERIORES

El Consejo de Administración de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. ha acordado, con fecha 26 de febrero de 2008, el traslado del domicilio social desde el Complejo de Méndez Álvaro al cercano edificio de nueva construcción sito en la calle Titán, número 13 de Madrid.

Asimismo, con la misma fecha y por acuerdo del Socio Único, se ha producido el cambio del domicilio social de CLH Aviación, S.A., concentrándose todos los servicios centrales del Grupo CLH en la nueva sede social.

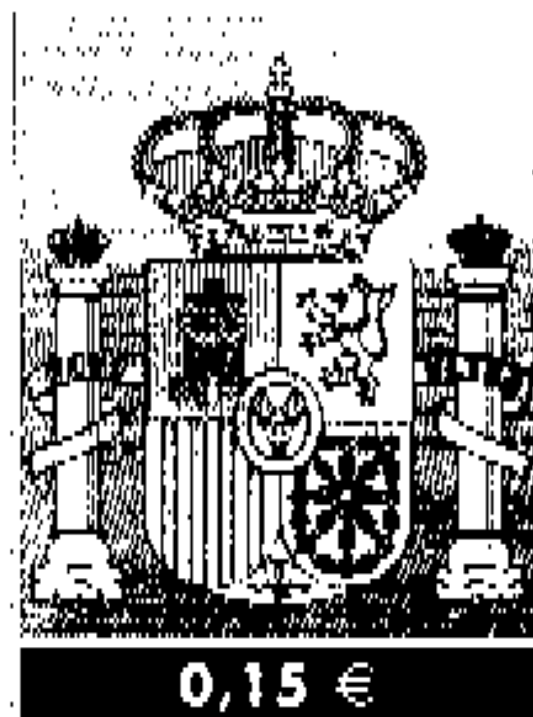
at.

8N9108328

11/2007

56

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. Distribuidora Marítima Petrogás, S.L.U.	Consejero Delegado Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración Consejero Delegado
D. Alfredo Antonio Barrios Prieto (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. BP Eastern Mediterranean Limited BP Eastern Mediterranean Limited - Cyprus BP Hellas SA Oil Trading BP Italia SpA BP Portugal-Comercio de Combustivos e Lubrificantes, S.A.	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 Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero
D. João Pedro Leitão Pinheiro de Figueiredo Brito (Galp Energía España, S.A.)	Galp Energía, SGPS, S.A. Petróleos de Portugal - PETROGAL, S.A. GDP - Gás de Portugal, SGPS, S.A. Galp Power, SGPS, S.A. Galp Energía, S.A. Galp Energía España, S.A.U. Galp Exploração e Produção (Timor Leste), S.A. Sopor - Sociedade Distribuidora de Combustivos, S.A. CLC - Companhia Logística de Combustivos, S.A.	Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración

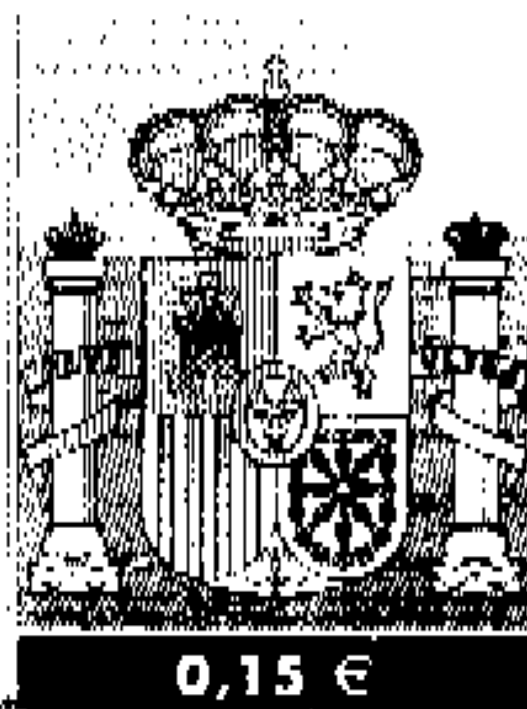


D. Francesc Caminal Badia (Grupo Repsol YPF)			
D. Demetrio Carceller Arce (Disa Financiación S.A.U.)	Disa Peninsula, S.L.U. Distribuidora Marítima Petrogás, S.L.U.	Presidente del Consejo de Administración Presidente del Consejo de Administración	
D. Leigh Saunders Cruess (Enbridge Capital Aps)	Enbridge 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)			
D. Pedro Fernández Friol (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 Presidente del Consejo de Administración	
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	

8N9108329

11/2007

58



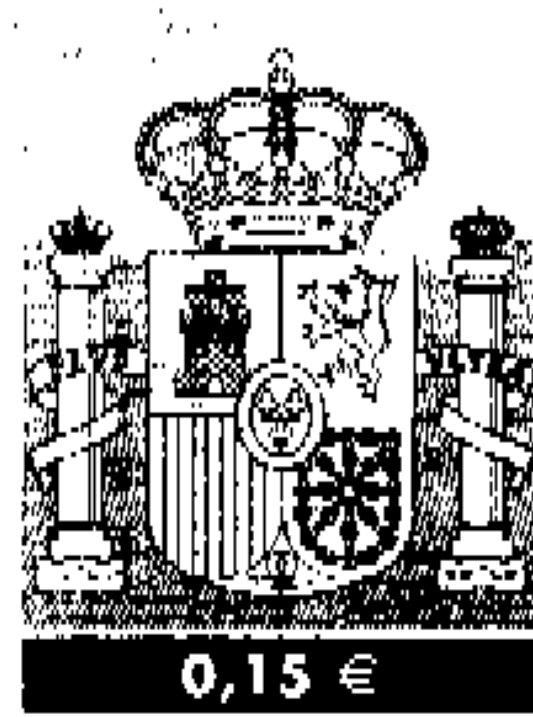
D. Douglas Montgomery Duque (Enbridge Capital Aps)	Enbridge Capital ApS	Officer
D. José Luis Pego Alonso (Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra)	-----	-----
D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga (Compañía Española de Petróleos, S.A.)	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	Presidente y Consejero 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		

Handwritten initials

23

ANEXO II

CONSEJERO	SOCIEDAD	PARTICIPACION
D. José Luis López de Silanes Busto	Repsol YPF, S.A.	6.712 acciones
D. Leigh Saunders Cruess	Enbridge Inc	11.084 common shares
D. Patrick Darold Daniel	Enbridge Inc Enbridge Income Fund	328.369 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.	66.237 common shares 5.000 ordinary units 15.000 Class A common units
D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	60 acciones
D. Dominique de Riberoles (Compañía Española de Petróleos, S.A.)	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	100 acciones
D. Luis Suárez de Lezo Mantilla	Repsol YPF, S.A.	1.665 acciones
D. Stephen John Wuori	Enbridge Inc. Enbridge Income Fund	70.042 common shares 5.000 ordinary units



8N9108330

11/2007

60

ADMINISTRADORES

Los administradores de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. declaran, conforme a lo dispuesto en el artículo 8, 1, b) del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre que, hasta donde alcanza su conocimiento, las presentes cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y que han sido formuladas por el Consejo de Administración con fecha 25 de marzo de 2008, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las sociedades comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto.

<p>_____</p> <p>D. José Luis López de Silanes Busto Presidente-Consejero Delegado</p>	<p>_____</p> <p>/ D. Ahmed Hassan Al-Dheeb Consejero</p>
<p>_____</p> <p>/ D. Musab Abdullah Al-Mahruqi Consejero</p>	<p>_____</p> <p>D. Raimundo Baroja Rieu Consejero</p>
<p>_____</p> <p>D. Alfredo A. Barrios Prieto Consejero</p>	<p>_____</p> <p>D. Pedro João Brito Consejero</p>
<p>_____</p> <p>D. Demetrio Carceller Arce Consejero</p>	<p>_____</p> <p>D. Leigh Saunders Cruess Consejero</p>
<p>_____</p> <p>D. Patrick D. Daniel Consejero</p>	<p>_____</p> <p>D. Pedro Fernández Frial Consejero</p>

25

<p>D. Philip Bernard Holder Consejero</p>	<p>D. Félix de Miguel Lalinde Consejero</p>
<p>D. Stephen Joseph James Letwin Consejero</p>	<p>D. Douglas Montgomery Duque Consejero</p>
<p>D. José Luis Pego Alonso Consejero</p>	<p>D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga Consejero</p>
<p>D. Dominique de Riberolles Consejero</p>	<p>D. Luis Suárez de Lezo Mantilla Consejero</p>
<p>D. Stephen John Wuori Consejero</p>	

22.

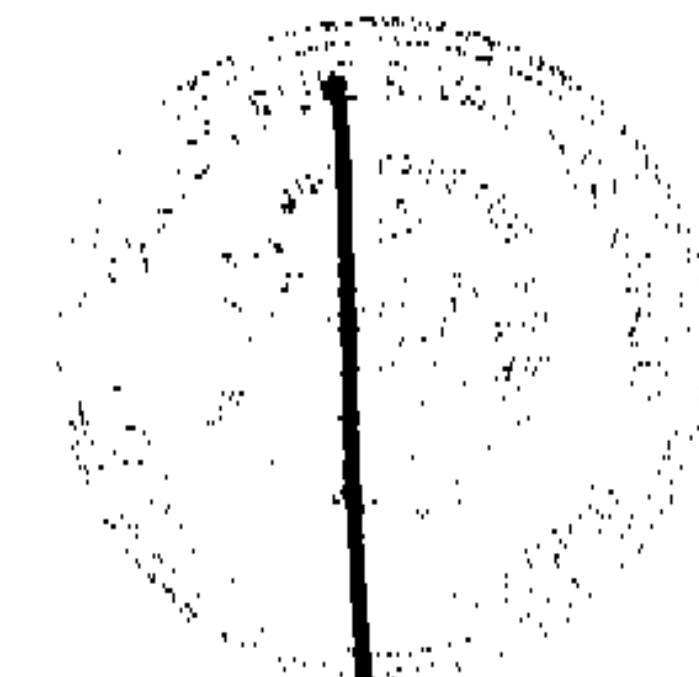


11/2007



8N9108331

62

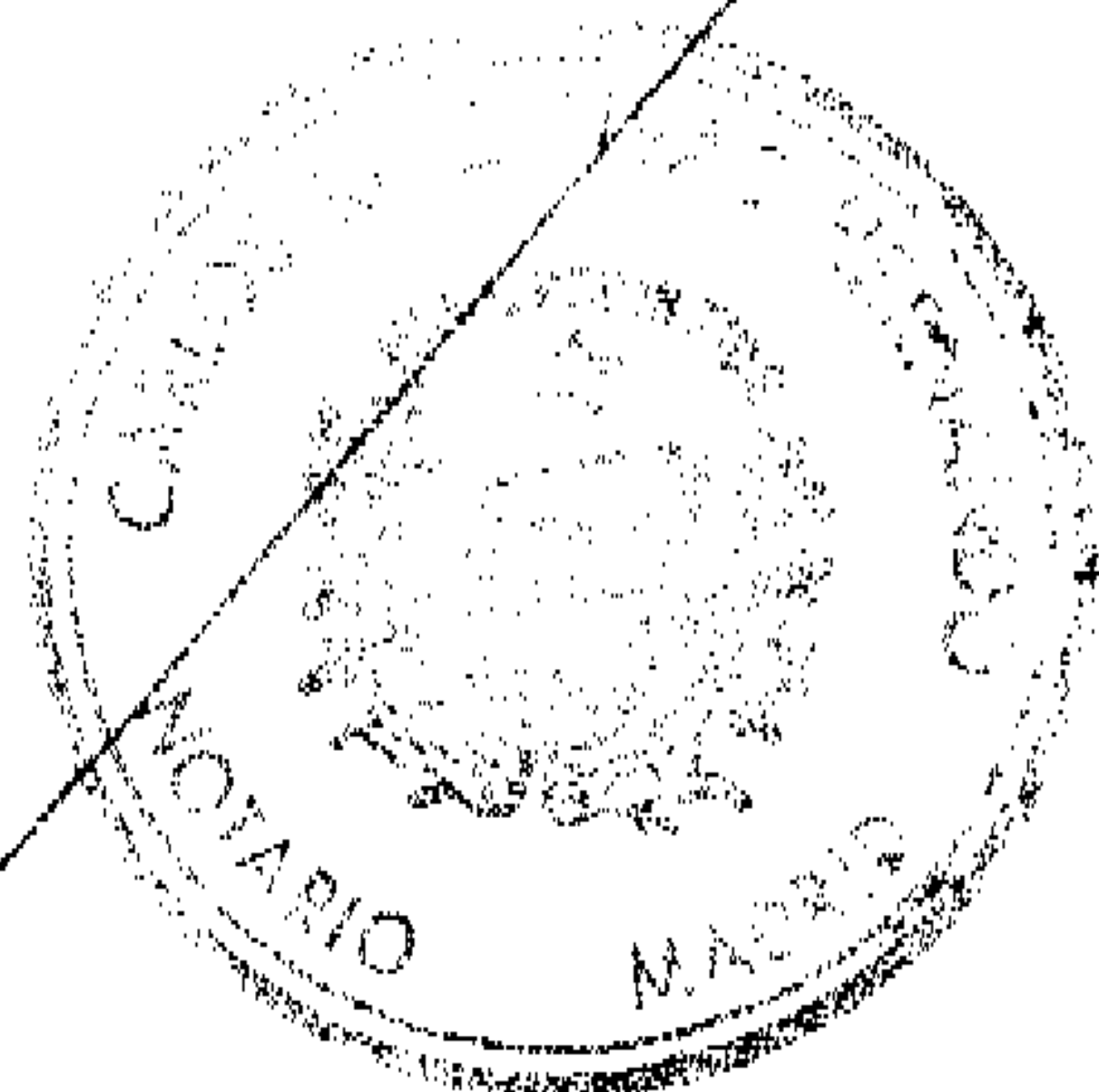


CERTIFICADO: Que el presente documento, en el que se integra el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria de la **COMPANÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.** y de su Grupo Consolidado, y que consta de sesenta y dos páginas, ha sido aprobado por el Consejo de Administración en su reunión del día 25 de marzo de 2008 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 y en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre. Se hace constar que los consejeros D. José Luis López de Silanes Busto, D. Douglas Montgomery Duque y D. Musab Abdullah Al-Mahruqi han firmado el presente documento en su propio nombre y derecho; y, asimismo, el primero en representación del consejero D. João Pedro Leitão Pinheiro de Figueiredo Brito; el segundo en representación de los consejeros D. Patrick Darold Daniel, D. Stephen Joseph James Letwin y D. Stephen John Wuori y el tercero en representación del consejero D. Ahmed Hassan Al-Dheeb.

Madrid, veinticinco de marzo de dos mil ocho.

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

Fdo.: Luis Valero Quirós



TESTIMONIO:-----

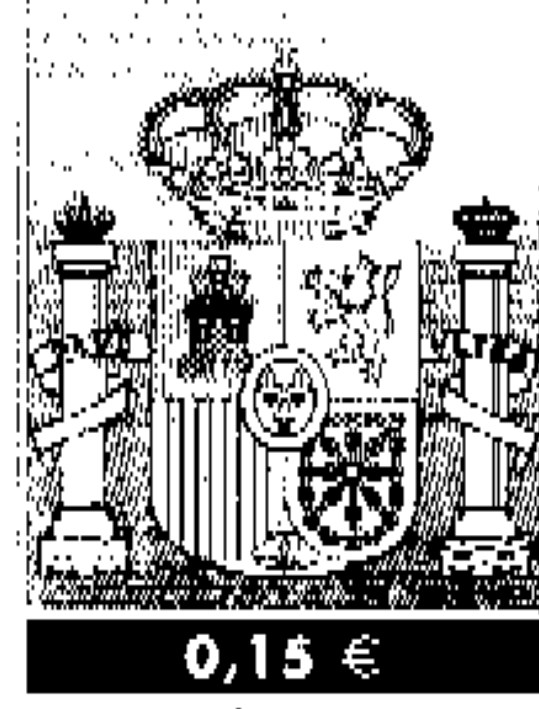
Yo, CARLOS RUIZ-RIVAS HERNANDO, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio:-----

DOY FE: Que la presente fotocopia y las fotocopias que anteceden, por mí rubricadas y selladas, extendidas en treinta y dos folios de papel exclusivo para documentos Notariales, serie 8N, números 9108300 y los treinta y uno siguientes en orden correlativo, 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 número 805.-----

Madrid, a veintisiete de marzo de dos mil ocho.-----

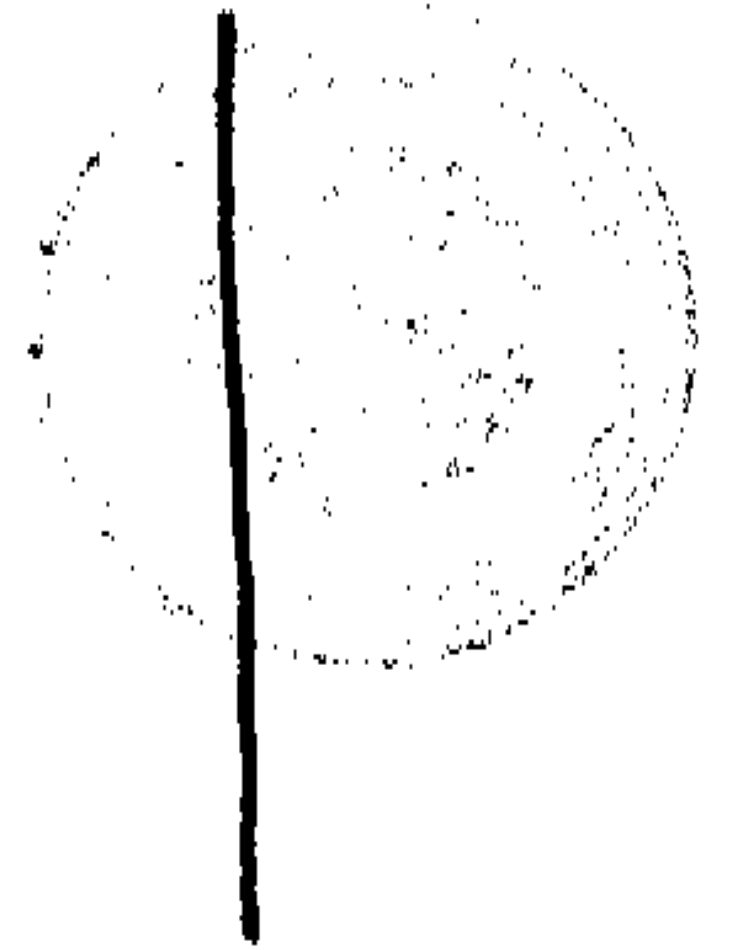




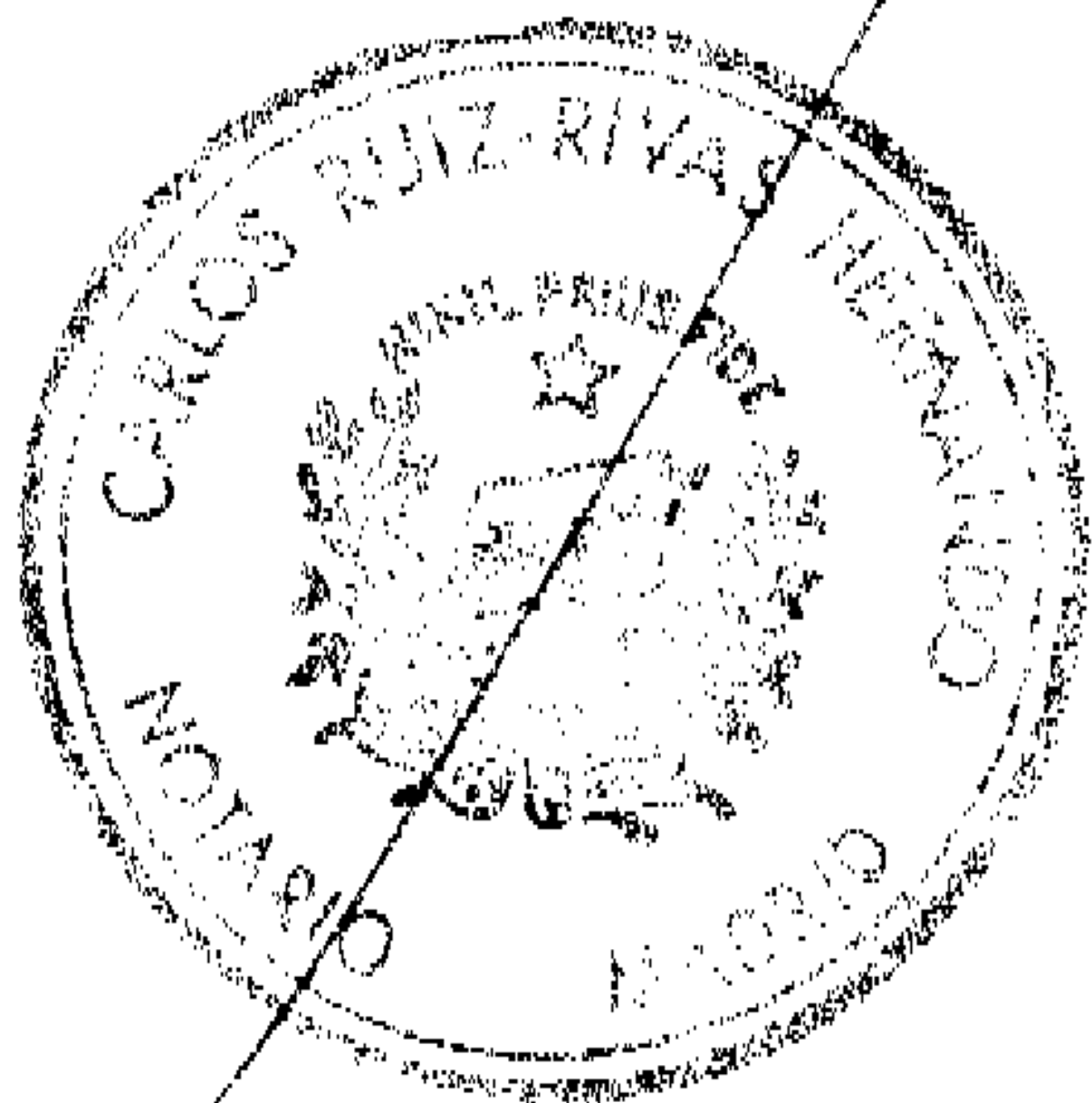
8N9108200

11/2007

EJERCICIO 2007



INFORME DE GESTIÓN DE CLH GRUPO CONSOLIDADO



ANÁLISIS DE RESULTADOS Y SITUACIÓN PATRIMONIAL Y FINANCIERA

Actividades y resultados

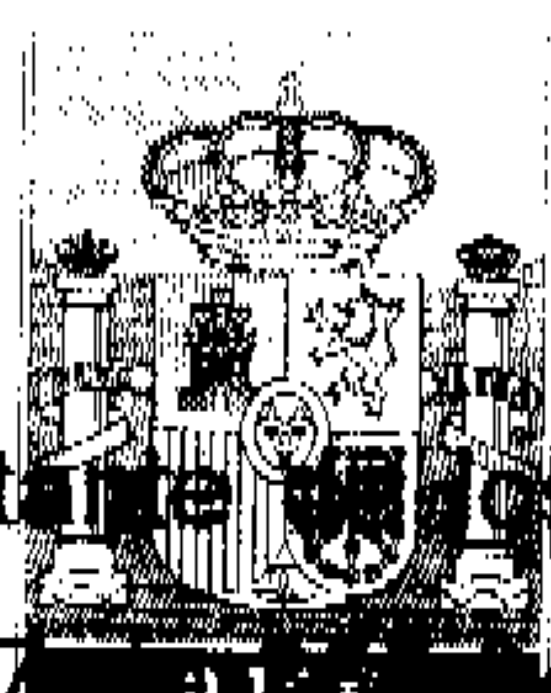
El Grupo consolidado CLH está constituido por la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. y su compañía filial al 100 por 100 CLH Aviación, S.A.

Las salidas de productos de las instalaciones del Grupo CLH han sido en el ejercicio 2007 de 40,4 millones de toneladas, lo que representa un incremento del 1,5 por 100 respecto de los 39,8 millones de toneladas de salidas del ejercicio anterior. En el segmento de negocio terrestre las salidas, también expresadas en toneladas, crecieron el 1,2 por 100 respecto del ejercicio 2006. En el sector aéreo las salidas crecieron el 6,7 por 100, mientras que en el sector marino disminuyeron el 5,5 por 100.

En cuanto a los resultados del Grupo en el ejercicio 2007, éstos han evolucionado también satisfactoriamente. Así, el beneficio de explotación del Grupo CLH alcanzó en el ejercicio 2007 la cifra de 210.677 miles de euros, un 9,1 por 100 superior al del ejercicio precedente, debido a:

- El incremento de los ingresos de explotación, que aumentaron 18,04 millones de euros, un 3,3 por 100, destacándose los ingresos por logística básica que crecieron un 3,0 por 100, 13,2 millones de euros. Dentro de la logística básica, los ingresos por almacenamiento y transporte operativo pasaron de 344,3 millones de euros en 2006 a 355,3 millones en 2007, un 3,2 por 100 más, y los de almacenamiento estratégico y de seguridad crecieron un 5,8 por 100, hasta alcanzar la cifra de 50,1 millones de euros. Por otro lado, los ingresos de logística capilar se incrementaron en 4,1 millones de euros, un 6,5 por 100.

23



8N9108201

11/2007

- El mantenimiento del montante de los gastos de explotación que, con un importe en el ejercicio 2007 de 357.641 miles de euros, fueron similares a los 357.641 miles de euros del ejercicio precedente.

El beneficio antes de impuestos se ha situado en 343.133 miles de euros, un 30,9 por 100 menos que en el ejercicio precedente debido a los resultados obtenidos por la enajenación de activos no corrientes que en 2007 alcanzó la cifra de 138,4 millones de euros, debido, en su mayor parte, a la enajenación del solar sito en la calle Méndez Álvaro, 44 de Madrid, frente a los 298,3 millones del ejercicio 2006 generados, principalmente, por la venta de la instalación desactivada de Valencia.

Finalmente, y por las razones arriba aludidas, el resultado después de impuestos del Grupo CLH en el ejercicio 2007 fue de 287.235 miles de euros, un 18,6 por 100 menos que en 2006.

La actividad y resultados del ejercicio 2007 se ha conseguido con una plantilla fija del Grupo CLH de 1.574 empleados al 31 de diciembre de 2007, lo que supone una disminución neta de 161 personas (el 9,3 por 100) respecto del ejercicio anterior. La plantilla se distribuye entre 1.224 empleados fijos de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. (77,8 por 100) y 350 empleados fijos de CLH Aviación S.A. (22,2 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 2007 de 20,7 miles de toneladas, un 4 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.

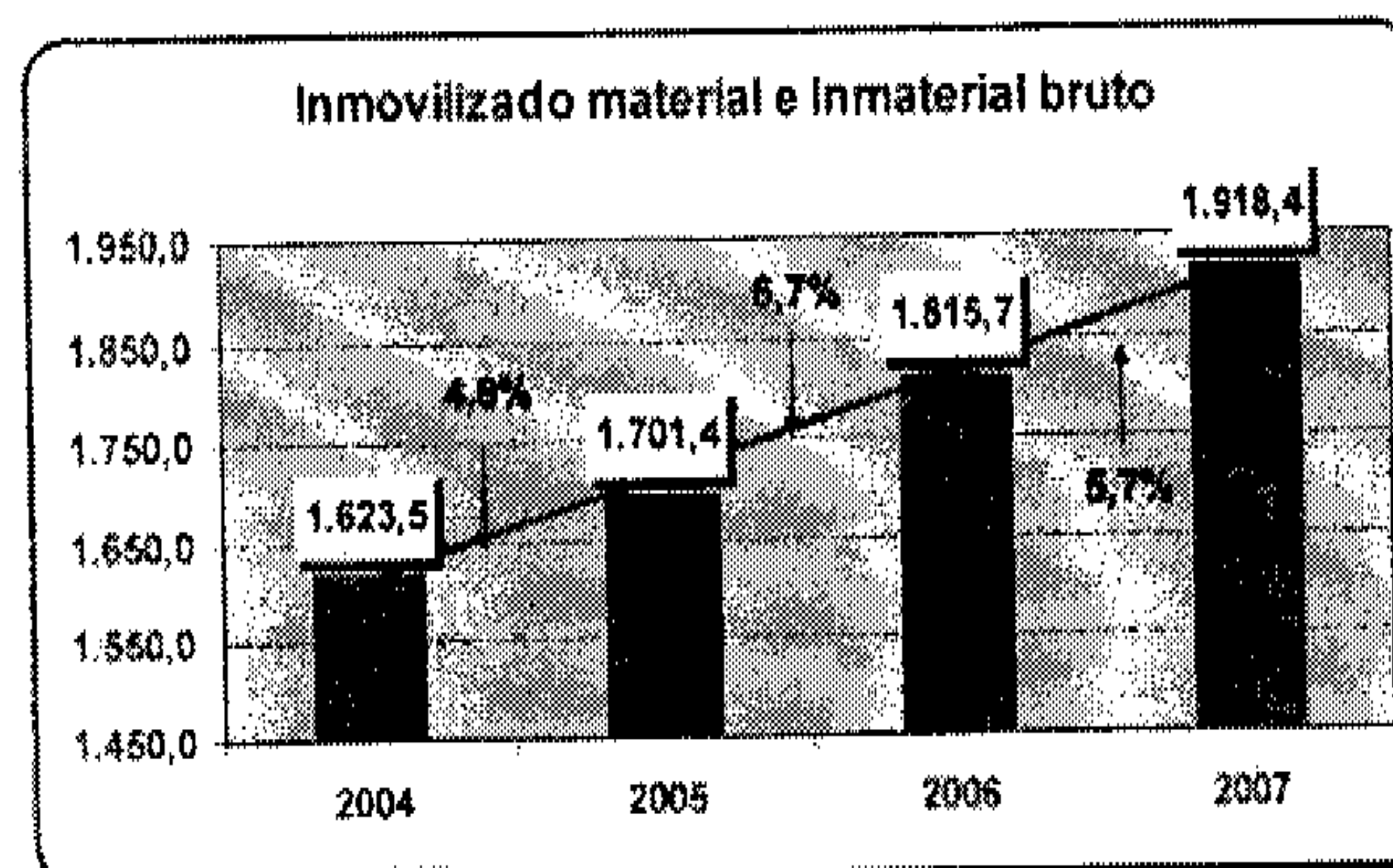
Durante el ejercicio 2007, TERQUIMSA ha facturado un total de 22,4 millones de euros, con un crecimiento del 6,2 por 100 respecto del año 2006, y se han manipulado

23

algo más de 3 millones de toneladas, manteniéndose la misma capacidad de almacenamiento del año anterior.

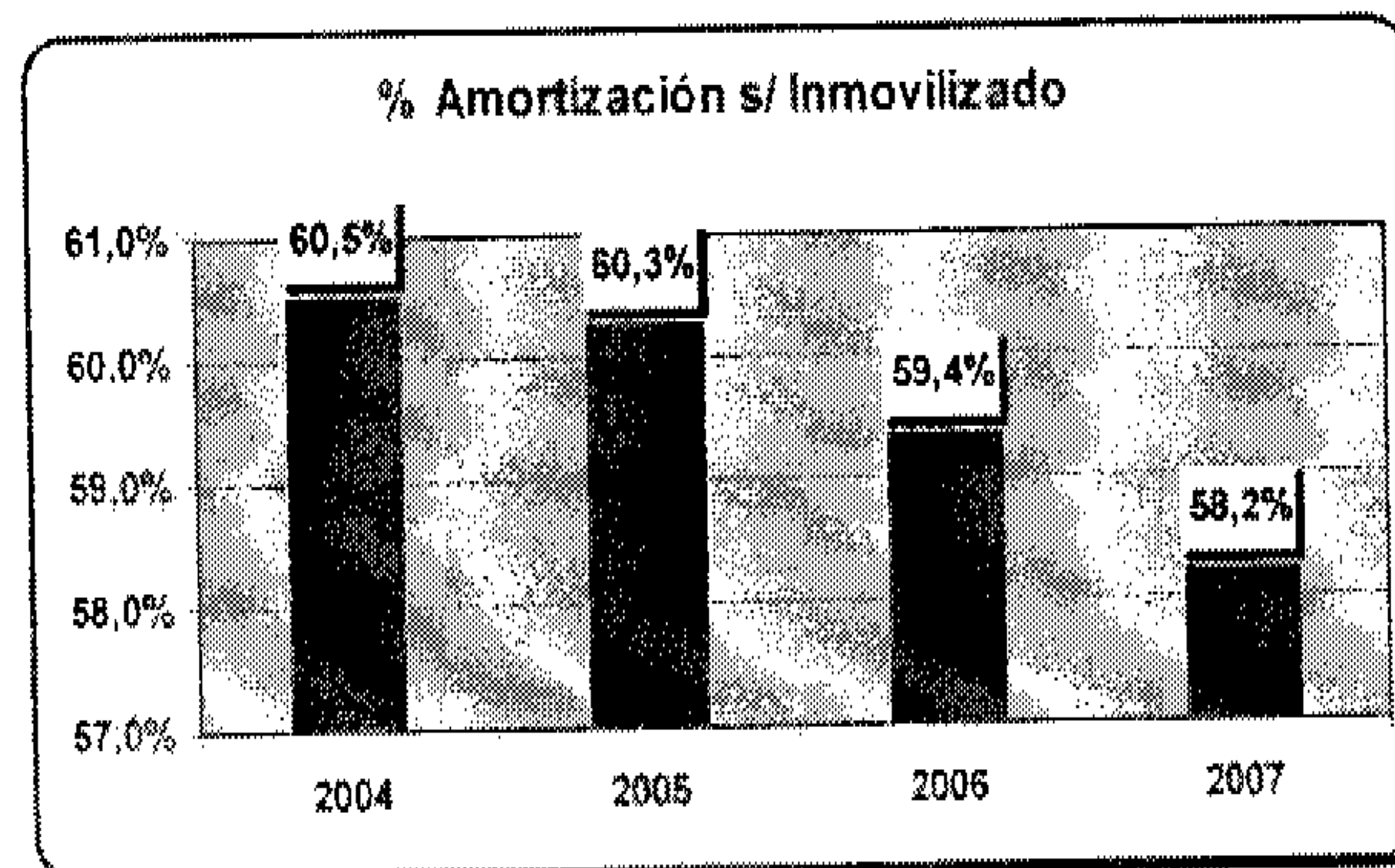
Situación patrimonial y financiera

Al cierre del ejercicio 2007, el inmovilizado material e inmaterial, antes de amortizaciones, del Grupo CLH asciende a 1.918,4 millones de euros, 102,7 millones, un 5,7%, más que en el año 2006.



Esta variación es el resultado de las inversiones realizadas en el ejercicio, 146,0 millones de euros, de unas desinversiones que, a coste histórico, han ascendido a 43,5 millones de euros y de otros movimientos internos entre los activos no corrientes y los dispuestos para la venta que, junto con la activación de productos para mantener cebada la red de oleoductos, han ascendido a 0,2 millones de euros.

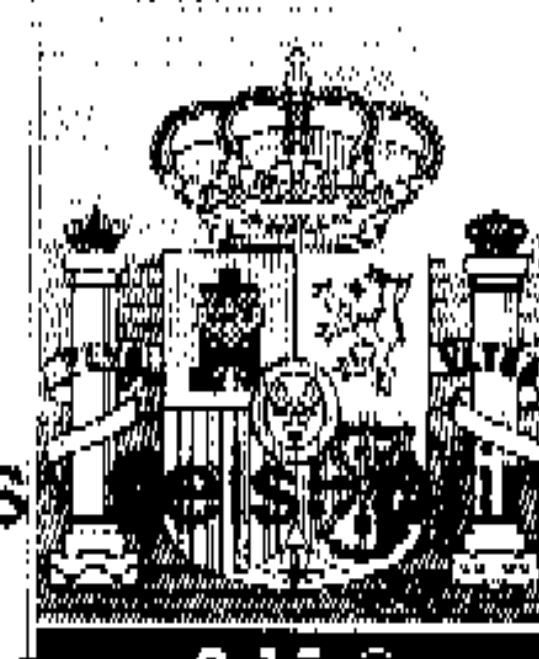
La desinversión de activos materiales en su conjunto, esto es incluyendo las inversiones inmobiliarias y los bienes dispuestos para la venta, ha generado unas plusvalías netas de 138,5 millones de euros.



Los fondos acumulados en concepto de amortizaciones se sitúan al final de 2007 en un 58,2% del valor del inmovilizado, con unas dotaciones en el ejercicio que han ascendido a 67,9 millones de euros, 1,5 millones más que en 2006.

Financieramente, el endeudamiento neto medio anual del ejercicio 2007 ascendió a 53,8 millones de euros. Este volumen medio es consecuencia de la liquidez obtenida por la venta, en diciembre de 2006, de los terrenos de Valencia que se

23.

8N9108202
4

11/2007

mantuvo en la sociedad durante los primeros meses del ejercicio 2007. A 31.12.2007, el endeudamiento financiero ascendía a 263,8 millones de euros, mientras que 2006 se cerró con una posición financiera positiva de 15,0 millones de euros fruto de la citada enajenación. 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	2007	Variación	
				Absoluta	%
(I)	Posición financiera neta al final del ejercicio anterior	(201,4)	14,7	216,1	107,3
	- Efectivo y equivalentes de efectivo	0,3	108,3	108,0	35.998,3
	- Deuda con entidades financieras	(201,7)	(93,6)	108,1	53,6
(II)= (III + IV + V)	Neto de operaciones del ejercicio (1)	216,1	(278,8)	(494,9)	n.c.
(III)	Flujo neto de las actividades de explotación	172,1	70,3	(101,8)	(59,1)
	- Cobros de explotación	568,4	602,5	34,1	6,0
	- Pagos de explotación	(373,5)	(343,7)	29,8	8,0
	- Liquidación neta de impuestos	37,6	(31,9)	(69,5)	(184,9)
	- Impuesto de sociedades	(60,4)	(156,6)	(96,2)	(159,2)
(IV)	Flujo neto de actividades de inversión	202,1	71,5	(130,6)	n.c.
	- Cobros procedentes de las ventas de activos y subvenciones	356,2	181,4	(174,7)	n.c.
	- Pagos por la adquisición de activos	(155,1)	(111,4)	43,7	28,2
	- Cobros por dividendos de inversiones financieras permanentes	1,0	1,5	0,5	48,1
(V)	Flujo neto de actividades de financiación.	(158,0)	(420,6)	(262,6)	(166,1)
	- Cobros/Pagos por intereses	(7,2)	(2,4)	4,8	66,7
	- Dividendos distribuidos	(150,8)	(418,2)	(267,4)	(177,3)
(I) + (II)	Posición financiera al final del ejercicio (1)	14,7	(264,1)	(278,8)	(1.894,7)
	- Efectivo y equivalentes de efectivo	108,3	1,2	(107,1)	n.c.
	- Deuda con entidades financieras	(93,6)	(265,3)	(171,7)	(183,5)

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

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

En el presente ejercicio ha sido de 70,3 millones de euros, un 59,1% inferior al del ejercicio anterior que fue de 172,1 millones.

ps.

En relación con el ejercicio precedente, los cobros de explotación se han incrementado en 34,1 millones de euros hasta alcanzar los 602,5 millones, un 6% más; los pagos procedentes de las operaciones de explotación con un importe de 343,7 millones de euros han disminuido en 29,8 millones, un 8,0%, respecto a los del ejercicio 2006, porcentaje que quedaría reducido a un 2,4% de no tener en cuenta las aplicaciones de naturaleza fiscal (29,2 millones de euros en 2006 frente a los 7,6 millones pagados en 2007).

Por su parte, el conjunto de las liquidaciones netas de impuestos han supuesto en 2007 un pago de 31,9 millones de euros frente al cobro de 37,6 millones de euros en 2006 y ello derivado, fundamentalmente, de los cobros/pagos que por concepto de IVA han surgido con motivo de la enajenación de la instalación desactivada de Valencia en diciembre de 2006 y Méndez Álvaro en el ejercicio 2007.

El resultado obtenido por la enajenación de la instalaciones citadas, ha sido causa de que los pagos por impuesto sobre sociedades en 2007 hayan sido 96,2 millones superiores a los del ejercicio precedente.

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

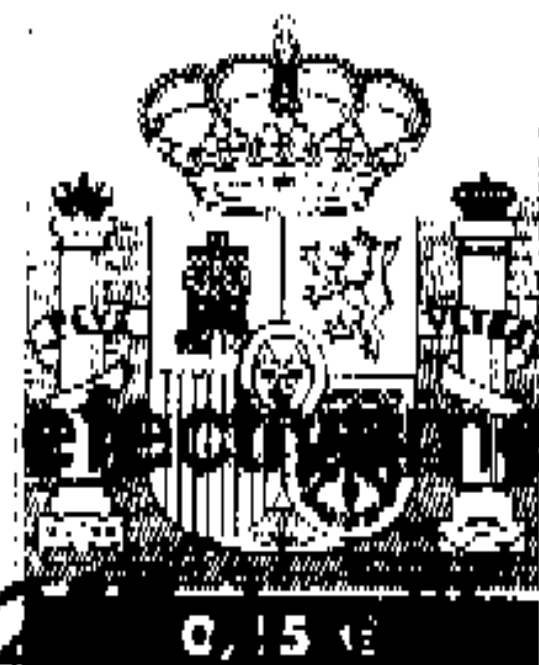
Han generado en el ejercicio unos recursos financieros que, en términos netos, han ascendido a 71,5 millones de euros frente a los 202,1 millones generados en el ejercicio 2006. Esta diferencia obedece a que:

- En 2007 los ingresos por ventas de activos han supuesto 181,4 millones de euros, 174,7 millones menos que en 2006, principalmente por la diferencia entre el importe obtenido por la enajenación de los terrenos de la instalación desactivada de Valencia frente a la enajenación en 2007 de los terrenos de Méndez Álvaro.

- Los pagos por la adquisición de activos (inversiones) disminuyeron un 28,2%, pasando de 155,1 millones de euros en 2006 a 111,4 en el presente ejercicio.

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

JS



8N9108203

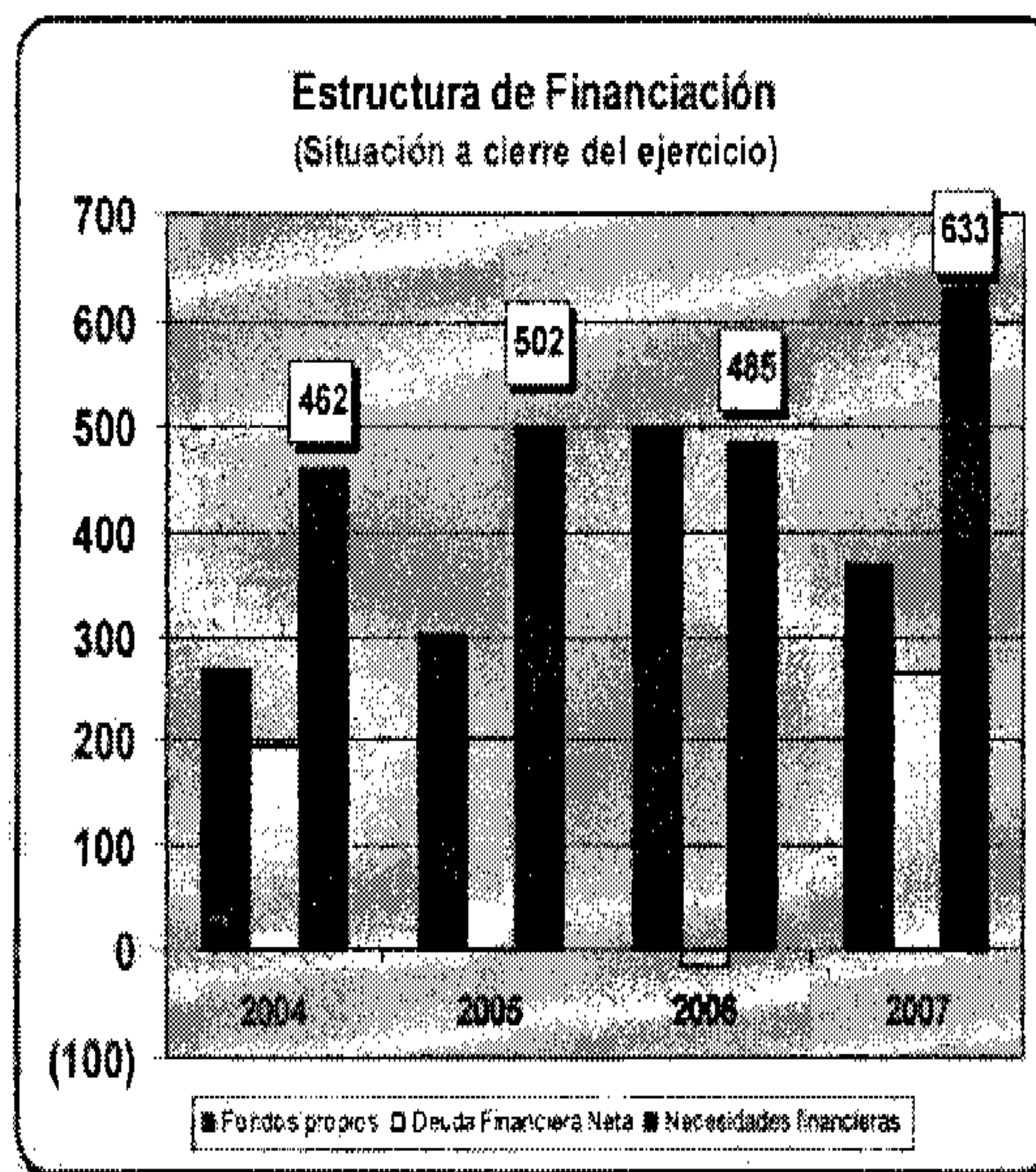
11/2007

Destacar que los dividendos efectivamente pagados en el ejercicio han ascendido a 418,2 millones de euros, 20,15 millones más que en el ejercicio anterior, debido a que en 2007 en el pago del dividendo complementario del ejercicio 2006 se incluyó la plusvalía de Valencia y el dividendo a cuenta del ejercicio 2007 incluye la plusvalía por la venta de Méndez Álvaro.

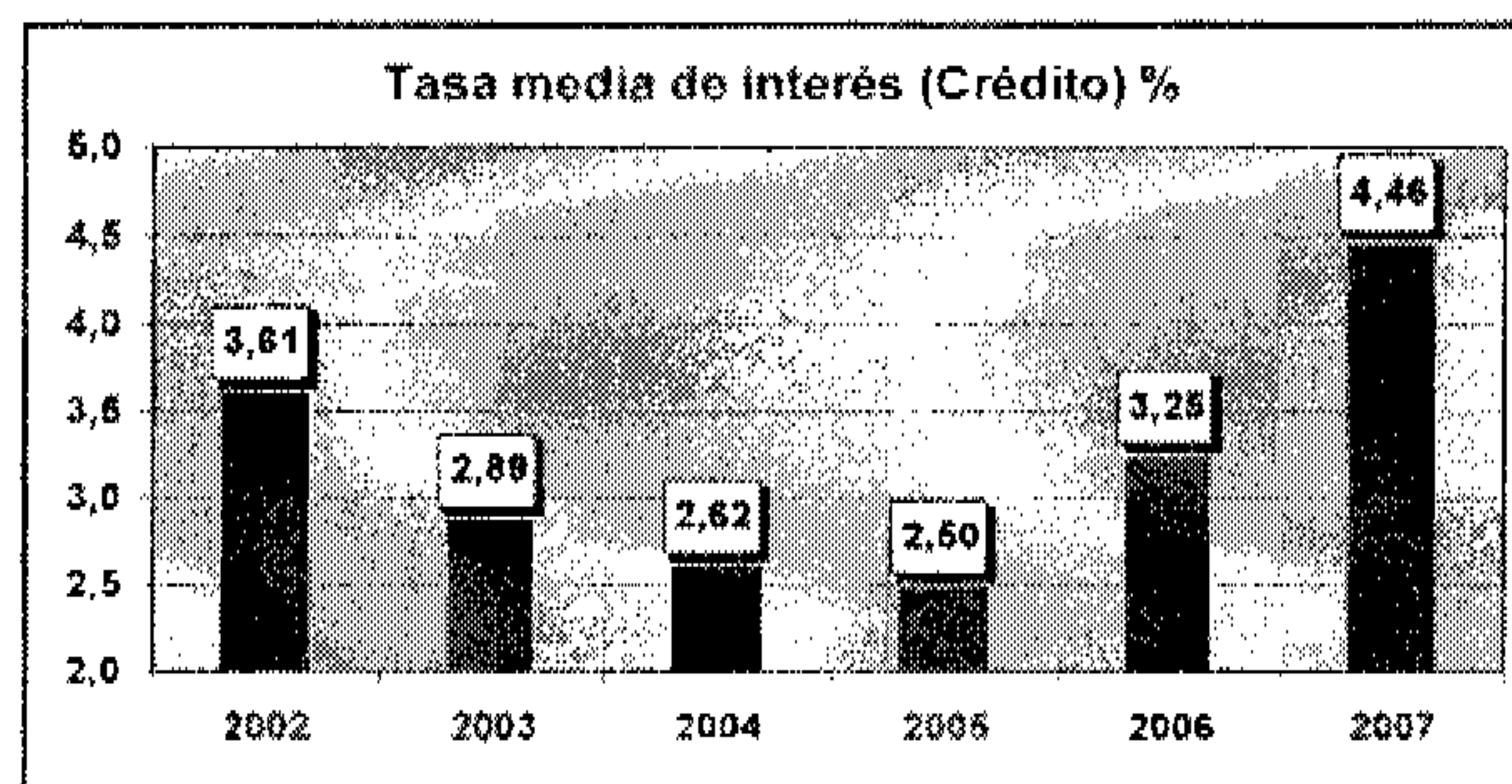
El Grupo CLH ha generado en 2007 un EBITDA de 289,7 millones de euros, un 8,3% superior al del ejercicio anterior, presentando una posición financiera neta negativa a final del ejercicio 2007 de 263,8 millones de euros y una ratio Deuda/Ebitda de 0,91.

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 2007 a 226,9 millones de euros.

Por lo que se refiere al resultado financiero se destaca que los créditos bancarios dispuestos por el Grupo, durante el ejercicio 2007, han devengado cargas financieras por importe de 5,2 millones de euros, a una tasa media de interés del 4,46%.



CONCEPTOS (millones €)	2004	2005	2006	2007
Resultado neto de explotación y de operaciones financieras	151,1	182,1	193,9	219,0
Amortizaciones	65,5	63,7	66,3	67,5
Gastos financieros y gastos asimilados	4,4	4,0	7,4	2,5
EBITDA	221,0	249,8	267,6	289,7
DEUDA FINANCIERA NETA	195,4	201,4	(15,0)	263,8
DEUDA FINANCIERA NETA / EBITDA	0,88	0,81	■	0,91



[Handwritten signature]

INVERSIONES

Durante el ejercicio 2007, el Grupo CLH ha realizado inversiones en inmovilizado vinculadas directamente a sus actividades, por importe de 146,0 millones de euros, lo que representa un aumento del 10,4 por 100 en relación con el año anterior, según pone de manifiesto el siguiente cuadro:

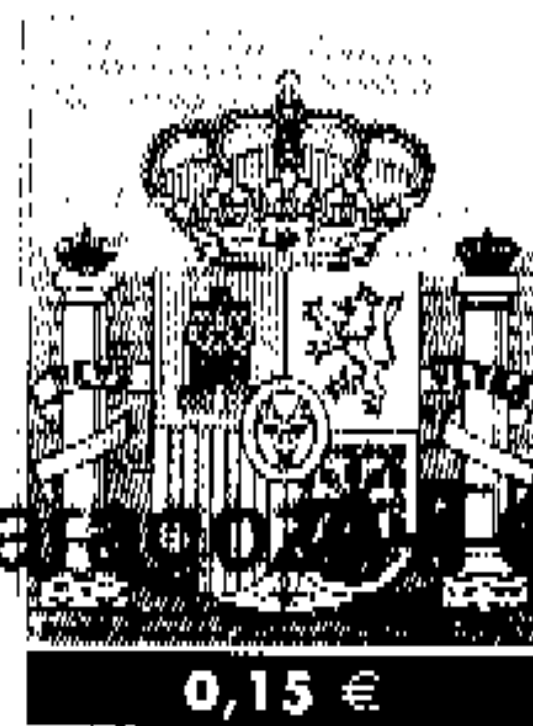
Áreas de inversión	Miles de euros		Variación (%) 2007/2006
	2007	2006	
Medios de transporte	48.587	27.738	75,2
Instalaciones de almacenamiento	91.156	99.929	-8,8
Otras inversiones	6.300	4.579	37,6
TOTAL	146.043	132.246	10,4

De este montante, 138,5 millones de euros (el 94,8 por 100) han correspondido a la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. y los restantes 7,5 millones de euros (el 5,2 por 100) a CLH Aviación.

Los proyectos más importantes en los que se han realizado inversiones durante el año 2007 han sido los siguientes:

- Ampliación del hidrante de la instalación aeroportuaria de Barcelona.
- Nueva instalación aeroportuaria de Bilbao.
- Adecuación de instalaciones aeroportuarias para la renovación de las concesiones de AENA.
- Desdoblamiento del oleoducto Rota-Zaragoza en el tramo comprendido entre Conquista y Almodóvar (Ciudad Real).

25.



8N9108204
8

11/2007

- Desdoblamiento del oleoducto Zafra-Torrejón.
- Mejoras de las líneas de descarga de buques en Palma de Mallorca y en otras instalaciones portuarias como Ibiza, Huelva, Motril y Gijón.
- Nuevo edificio de oficinas en la instalación de almacenamiento de Barcelona.
- Nuevo laboratorio central en Torrejón.
- Ampliación de la capacidad de almacenamiento (2ª fase) en la instalación de Huelva.
- Ampliación de la capacidad de almacenamiento en la instalación de Albuixech.
- Ampliación de la capacidad de almacenamiento en la instalación de Son Banya.
- Ampliación de la capacidad de almacenamiento en la instalación de Navarra.
- Ampliación de la capacidad de almacenamiento en la instalación de León.
- Ampliación de capacidad para bunker en la instalación de Barcelona.
- Adecuación de diez nuevas instalaciones de almacenamiento para el manejo de biocarburantes.



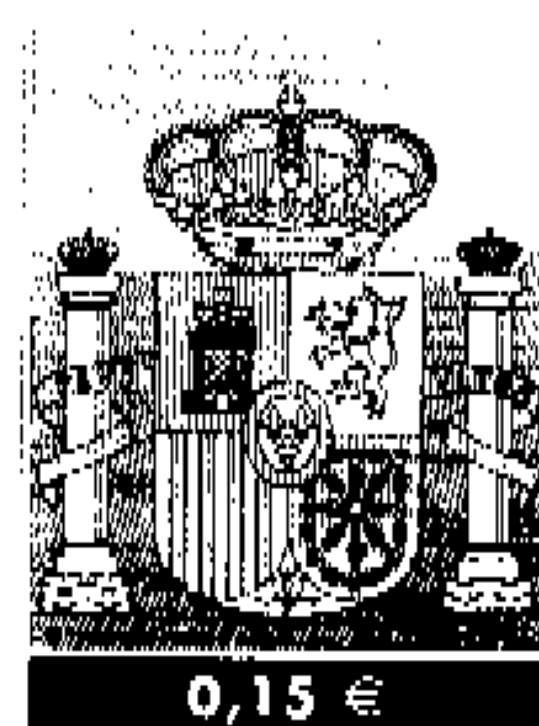
15.

ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE
DEL EJERCICIO

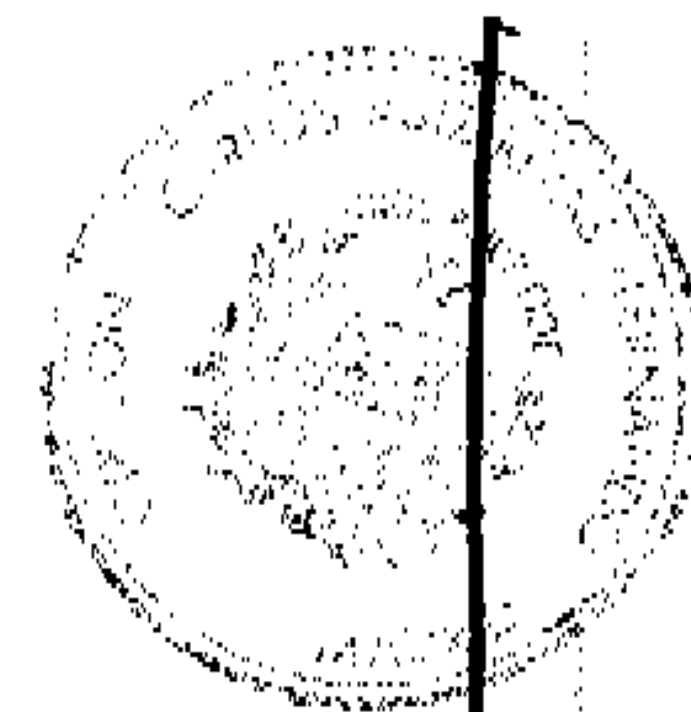
El Consejo de Administración de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. ha acordado, con fecha 26 de febrero de 2008, el traslado del domicilio social desde el Complejo de Méndez Alvaro al cercano edificio de nueva construcción sito en la calle Titán, número 13 de Madrid.

Asimismo, con la misma fecha y por acuerdo del Socio Unico, se ha producido el cambio del domicilio social de CLH Aviación, S.A., concentrándose todos los servicios centrales del Grupo CLH en la nueva sede social.

AS

8N9108205
10

11/2007



INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Objetivos y Políticas

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.

Riesgos

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.

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, por lo que las variaciones en los tipos de interés en los ejercicios 2007 y 2006 no han tenido un efecto significativo.

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

15

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.

Riesgo de crédito

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

Por lo que se refiere a clientes, es 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.

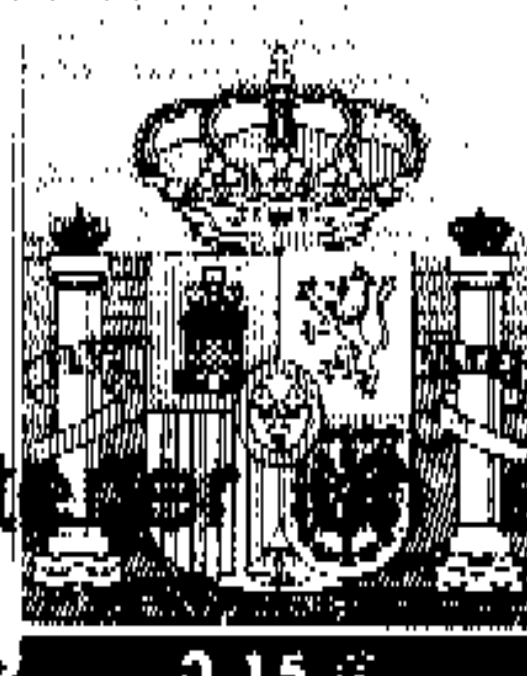
Todo ello hace que la exposición al riesgo de insolvencia no sea significativo.

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.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el riesgo de crédito se concentra en las cuentas corrientes con entidades vinculadas. Respecto a relaciones con contrapartes no vinculadas, no existe concentración de riesgo de crédito significativa.

Riesgo de liquidez

DS.



8N9108206
12

11/2007

El objetivo del Grupo es mantener el 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 2007 el desglose de la posición financiera media entre préstamos y créditos con vencimiento a corto y largo plazo ha sido del 15% y 85% respectivamente. A cierre de 2007, el 68,5% de las deudas del Grupo vencen a más de un año, frente al 100% del ejercicio anterior; y este último 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.

15.

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 116 BIS DE LA LEY
DEL MERCADO DE VALORES

La información que se incluye a continuación se refiere a la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. ya que es la única sociedad cotizada de las que integran el Grupo Consolidado

1. Estructura del capital.

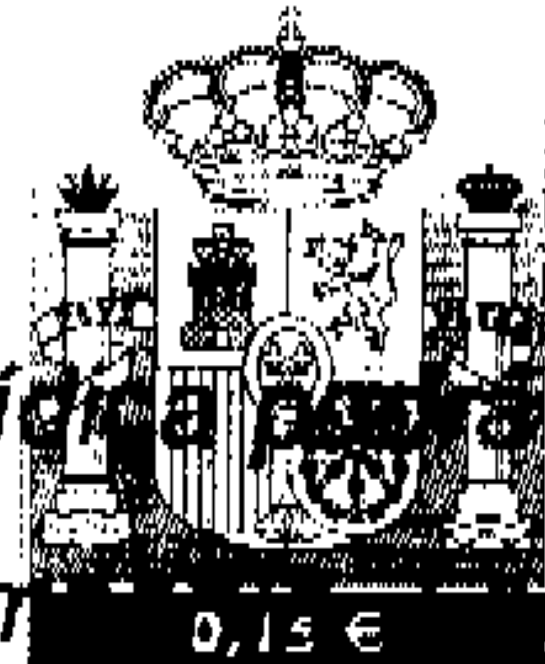
El capital social de la compañía es de 84.070.140 euros representado por 70.058.450 acciones de 1,2 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas y distribuidas en tres clases: la clase A, constituida por 90.000 acciones al portador, la clase C, constituida por 68.279.401 acciones nominativas y la clase D, constituida por 1.689.049 acciones al portador. Todas las acciones de la Compañía tienen idéntico contenido de derechos y obligaciones y su distribución en clases responde únicamente a su representación mediante títulos nominativos, en el caso de las acciones de la clase C y mediante anotaciones en cuenta, en el caso de las acciones de las clases A y D.

El 2,54 por 100 de las acciones de la compañía correspondientes a las clases A y D, están admitidas a cotización en las cuatro bolsas españolas a través del mercado de corros, subsector "transporte y distribución" del sector "servicios de mercado".

2. Restricciones a la transmisibilidad de valores y/o al derecho de voto.

Las restricciones al ejercicio de los derechos de voto y a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social de CLH derivan de lo establecido en el apartado 1 del artículo 1 del Real Decreto Ley 6/2000, de 23 de junio, de Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia en Mercados de Bienes y Servicios, en los siguientes términos:

ds.



8N9108207

11/2007

"Ninguna persona física o jurídica podrá participar directa o indirectamente en el accionariado de la "Compañía Logística de Hidrocarburos, Sociedad Anónima" (CLH), en una proporción superior al 25 por 100 del capital o de los derechos de voto de la entidad.

La suma de las participaciones, directas o indirectas, de aquellos accionistas con capacidad de refino en España no podrá superar el 45 por 100.

A los efectos de computar la participación en dicho accionariado, se atribuirán a una misma persona física o jurídica, además de las acciones u otros valores poseídos o adquiridos por las entidades pertenecientes a su mismo grupo, tal y como éste se define en el artículo 4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, aquellas cuya titularidad corresponda:

- a) A aquellas personas que actúen en nombre propio pero por cuenta de aquélla, de forma concertada o formando con ella una unidad de decisión. Se entenderá, salvo prueba en contrario, que actúan por cuenta de una persona jurídica o de forma concertada con ella los miembros de su órgano de administración.*
- b) A los socios junto a los que aquélla ejerza el control sobre una entidad dominada conforme a lo previsto en el artículo 4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.*

En todo caso se tendrá en cuenta tanto la titularidad dominical de las acciones y demás valores como los derechos de voto que se disfruten en virtud de cualquier título".

3. Participaciones significativas directas e indirectas.

La estructura accionarial de la compañía a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

Accionista	Porcentaje %
Enbridge	25,00
Grupo Repsol YPF	15,00
Cepsa	14,15
Oman Oil	10,00

Handwritten signature or mark

Disa	10,00
BP	5,00
Galp	5,00
Caixanova	5,00
Deutsche Bank	5,00
Global Ramayana	5,00
Otros	0,85

Participaciones significativas directas:

Accionista	Participación directa %
Enbridge Capital ApS	25,00
Compañía Española de Petróleos, S.A.	14,15
Oman Oil Holding Spain, S.L.	10,00
Repsol YPF, S.A.	9,67
Petróleos del Norte, S.A.	5,33
BP Oil España, S.A.	5,00
Disa Península, S.L.	5,00
Disa Financiación, S.A.	5,00
Galp Energía España, S.A.	5,00
Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra	5,00
Global Kamala, S.L.	5,00
Global Ramayana, S.L.	5,00

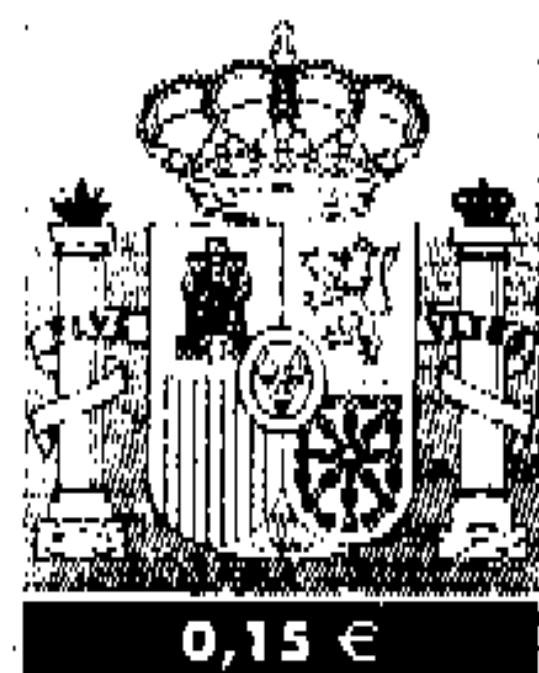
Participaciones significativas indirectas:

Accionista	Participación indirecta %
Enbridge Inc	25,00
Disa Corporación Petrolífera, S.A.	10,00
Oman Oil Company S.A.O.C.	10,00
Repsol YPF, S.A.	5,33
BP p.l.c.	5,00
Galp Energía SGPS, S.A.	5,00

25



Deutsche Bank AG.



8N9108208

5.00

11/2007



4. Pactos parasociales.

No se han comunicado a la Compañía pactos parasociales suscritos entre sus accionistas.

5. Nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración.

El Reglamento del Consejo de Administración se ocupa en el capítulo VI de la designación y cese de consejeros.

En cuanto al nombramiento de consejeros, el artículo 21 del Reglamento establece que los consejeros serán designados por la Junta General o, provisionalmente, mediante el sistema de cooptación, por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales. Estos últimos, en su artículo 24º (así como el artículo 8.2 del Reglamento del Consejo), regulan el nombramiento de consejeros por la Junta General, disponiendo que "la designación de consejeros se hará por la mayoría de los votos correspondientes al capital suscrito con derecho de voto presente o representado en la Junta General, sin perjuicio de la aplicación de la regla proporcional establecida por el artículo 137 de la Ley de Sociedades Anónimas, de modo que se garantice la presencia en el Consejo de Administración de, al menos, un administrador en representación de aquellos accionistas que, por sí solos o agrupados con otros, ostenten una participación accionarial igual o superior al 5% del capital social". Los consejeros así nombrados ejercerán su cargo por cinco años y podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración (artículo 26º de los Estatutos Sociales).

En cuanto al cese de los consejeros, el artículo 24 del Reglamento establece que los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que

W

tiene conferidas legal o estatutariamente. Dicho artículo enumera los supuestos en los que los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión:

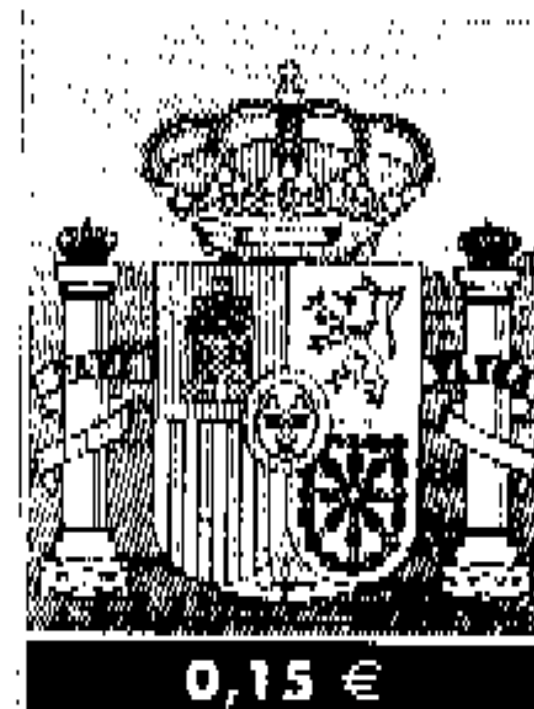
- a) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviera asociado su nombramiento como consejeros.
- b) Cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- c) Cuando resulten condenados por un hecho delictivo o sancionados en un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- d) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Compañía o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados.
- e) En el caso de un consejero dominical, cuando el accionista cuyos intereses accionariales represente en el Consejo, se desprenda de su participación en la Compañía o la reduzca por debajo del nivel que justificó su designación como tal.

Con independencia de la competencia que, según lo expuesto, corresponde a la Junta General o, en su caso, al Consejo de Administración, el Reglamento atribuye al Comité de Nombramientos y Retribuciones la facultad de informar o formular propuestas al Consejo sobre el nombramiento, reelección y cese de los consejeros.

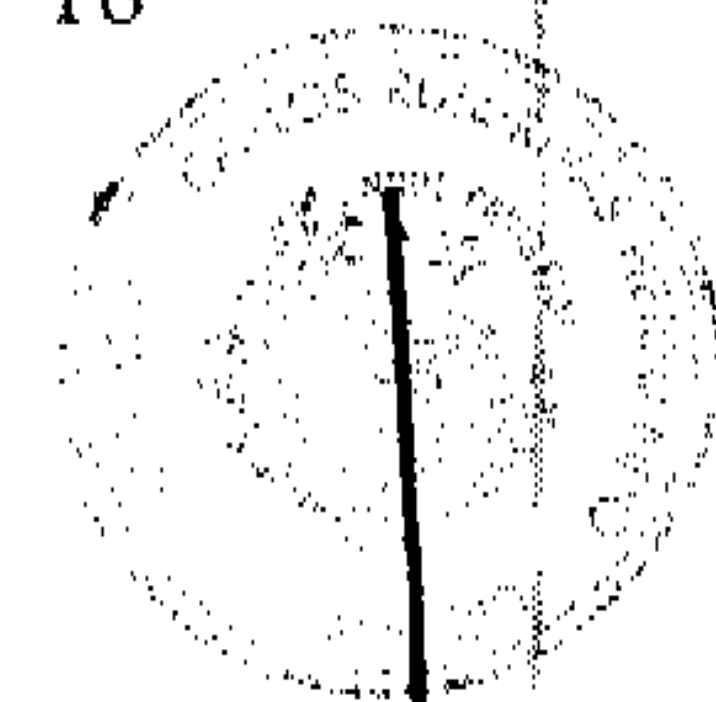
6. Normativa aplicable a la modificación de los Estatutos Sociales.

El procedimiento aplicable para la modificación de los Estatutos Sociales es el establecido legalmente en la Ley de Sociedades Anónimas, si bien la adopción de los oportunos acuerdos por la Junta General de Accionistas requiere, en primera y/o segunda convocatoria, el voto favorable del 65% de las acciones que integran el capital social con derecho de voto de conformidad con lo previsto en el apartado 2 del artículo 23º de los Estatutos Sociales.

W.

8N9108209¹⁸

11/2007



7. Poderes de los miembros del Consejo de Administración.

El artículo 37º de los Estatutos Sociales establece que el poder de representación de la Sociedad corresponderá al Consejo de Administración, que actuará colegiadamente.

Por lo que respecta a las facultades de administración, el Consejo tiene competencia sobre cuantos asuntos se refieran a la gestión de la Sociedad, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 36º de los Estatutos Sociales que, en su apartado 2, enumera las materias que se reservan a la decisión del Consejo antes de que los órganos directivos de la Compañía realicen actuaciones definitivas en relación con las mismas.

Al amparo y con sujeción al artículo 35º de los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 29 de mayo de 2007, ha delegado con carácter permanente amplias facultades en el Presidente-Consejero Delegado en su condición de órgano ejecutivo ordinario para el normal funcionamiento de la Compañía.

El Consejo de Administración y el Presidente-Consejero Delegado no tienen conferidas facultades para emitir o recomprar acciones.

8. Acuerdos significativos sobre cambio de control de la sociedad.

La Sociedad no ha celebrado acuerdos significativos que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

9. Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados.

En la actualidad existen nueve beneficiarios de cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control, autorizadas por el Consejo de Administración a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad y de su grupo.

Handwritten mark or signature

PLANES DE FUTURO

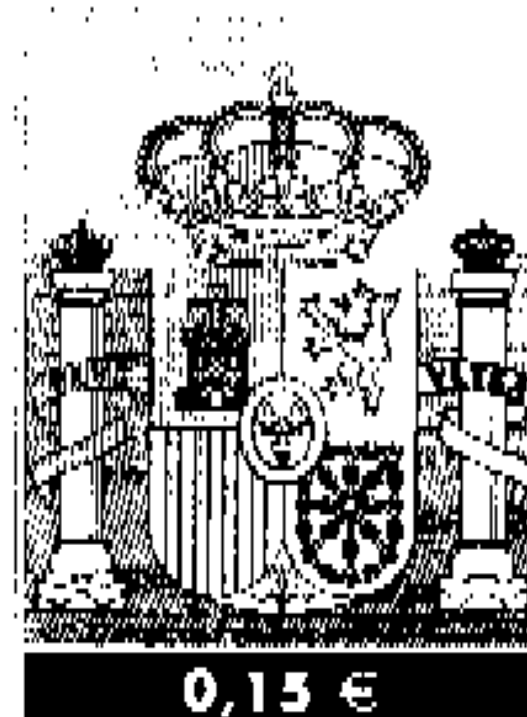
Tras la aprobación en el mes de junio de 2007 del Plan Estratégico 2007-2011, la evolución a corto y medio plazo del Grupo CLH se encuadra en líneas generales en el desarrollo de las siguientes líneas de actuación:

- 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.
- Desarrollo de las actividades logísticas en el campo de los biocarburantes, en línea con las expectativas de este negocio 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, 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.

W.

8N9108210



ADMINISTRADORES

11/2007

20



Los administradores de la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. declaran, conforme a lo dispuesto en el artículo 8, 1, b) del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre que, hasta donde alcanza su conocimiento, el presente Informe de Gestión consolidado correspondiente al ejercicio 2007, que ha sido formulado por el Consejo de Administración con fecha 25 de marzo de 2008, incluye un análisis fiel de la evolución y resultados empresariales y de la posición de las sociedades comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

<p>_____ D. José Luis López de Silanes Busto Presidente-Consejero Delegado</p>	<p>_____ f/ D. Ahmed Hassan Al-Dheeb Consejero</p>
<p>_____ D. Musab Abdullah Al-Mahruqi Consejero</p>	<p>_____ D. Raimundo Baroja Rien Consejero</p>
<p>_____ D. Alfredo A. Barrios Prieto Consejero</p>	<p>_____ D. Pedro João Brito Consejero</p>
<p>_____ D. Demetrio Carceller Arce Consejero</p>	<p>_____ D. Leigh Saunders Cruess Consejero</p>
<p>_____ D. Patrick D. Daniel Consejero</p>	<p>_____ D. Pedro Fernández Frial Consejero</p>

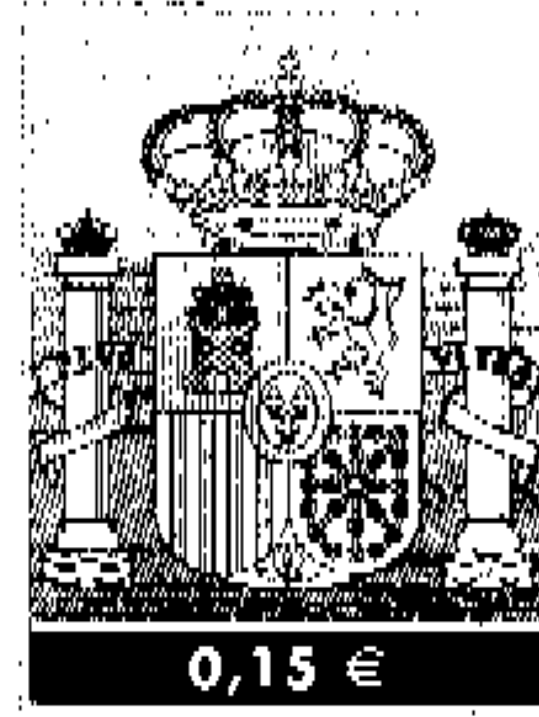
Handwritten mark or signature.

<p>D. Philip Bernard Holder Consejero</p>	<p>D. Félix de Miguel Lalinde Consejero</p>
<p>D. Stephen Joseph James Letwin Consejero</p>	<p>D. Douglas Montgomery Duque Consejero</p>
<p>D. José Luís Pego Alonso Consejero</p>	<p>D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga Consejero</p>
<p>D. Dominique de Riberolles Consejero</p>	<p>D. Luis Suárez de Lezo Mantilla Consejero</p>
<p>D. Stephen John Wuori Consejero</p>	

W.

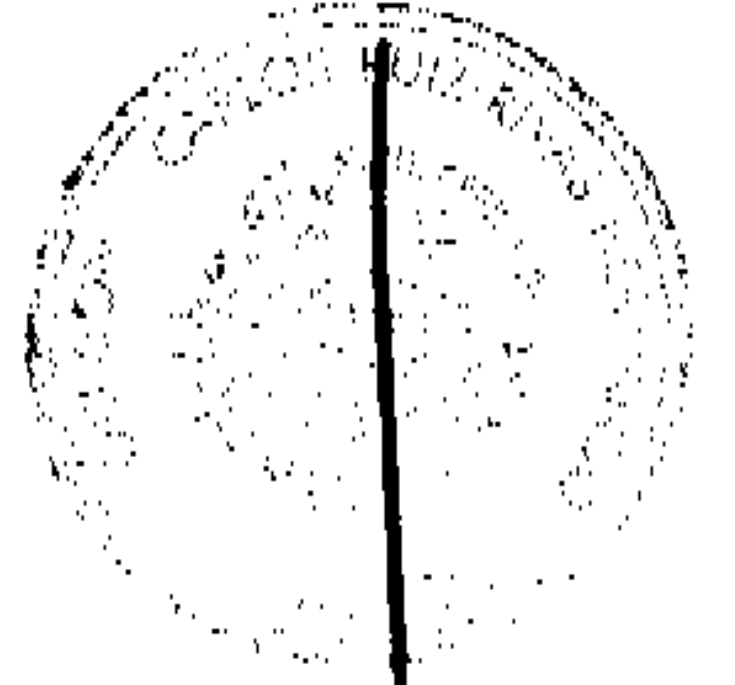


11/2007



8N9108211

22

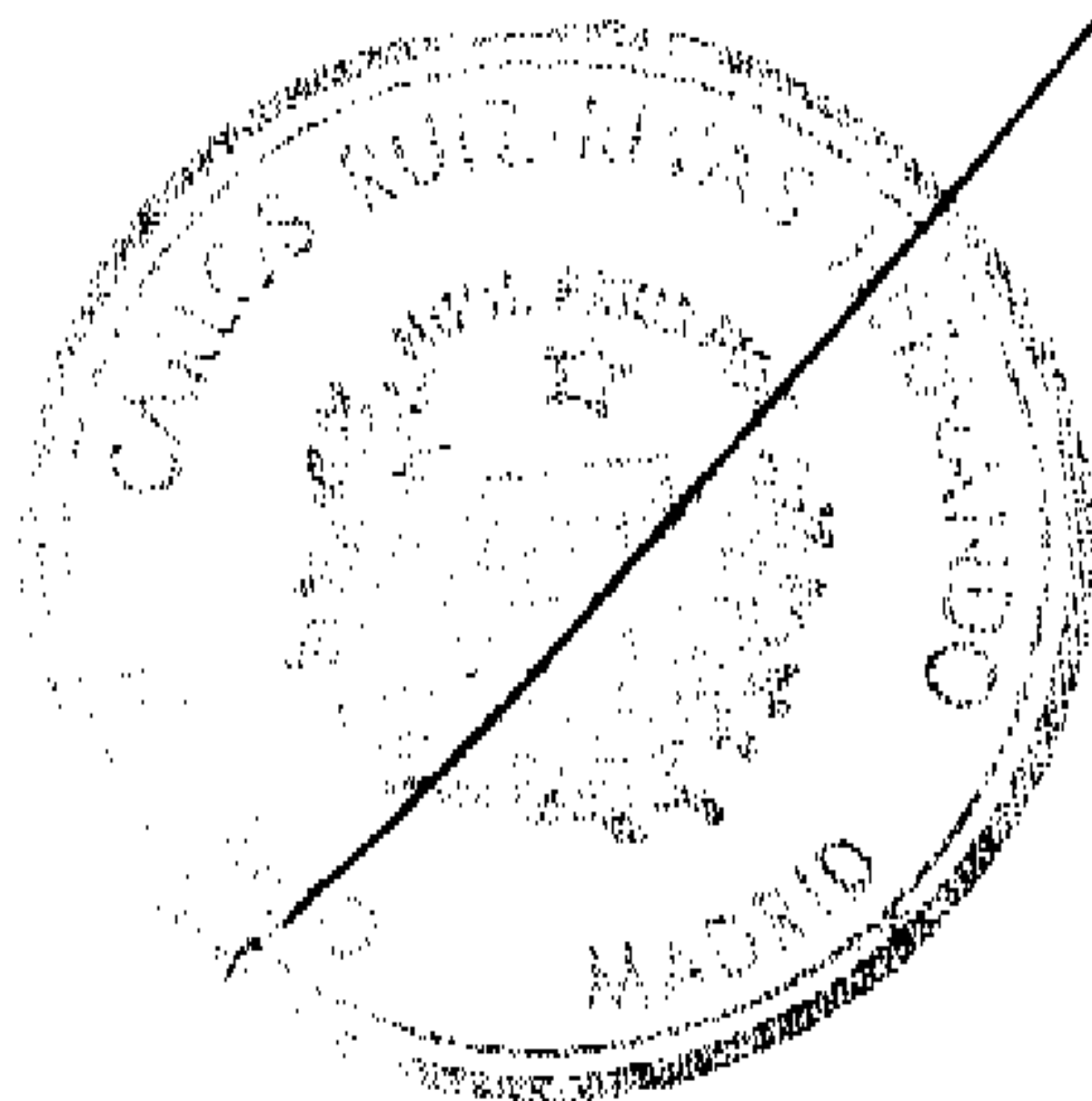


CERTIFICO: Que el presente documento en el que se integra el Informe de Gestión de la **COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.**, y de su Grupo Consolidado, y que consta de veintidós páginas, ha sido aprobado por el Consejo de Administración, en su reunión del día 25 de marzo de 2008 y firmado por todos los Administradores en aplicación de lo dispuesto en el artículo 171.2 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre. Se hace constar que los consejeros D. José Luís López de Silanes Busto, D. Douglas Montgomery Duque y D. Musab Abdullah Al-Mahruqi han firmado el presente documento en su propio nombre y derecho; y, asimismo, el primero en representación del consejero D. João Pedro Leitão Pinheiro de Figueiredo Brito; el segundo en representación de los consejeros D. Patrick Darold Daniel, D. Stephen Joseph James Letwin y D. Stephen John Wuori y el tercero en representación del consejero D. Ahmed Hassan Al-Dheeb.

Madrid, veinticinco de marzo de dos mil ocho.

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

Fdo.: Luis Valero Quiros



TESTIMONIO:-----

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

DOY FE: Que la presente fotocopia y las fotocopias que anteceden, por mí rubricadas y selladas, extendidas en doce folios de papel exclusivo para documentos Notariales, serie 8N, números 9108200 y los once siguientes en orden correlativo, 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 número 800. -----

Madrid, a veintisiete de marzo de dos mil ocho. -----



A handwritten signature in black ink, appearing to be 'C. Ruiz-Rivas', written over a horizontal line. The signature is fluid and cursive.