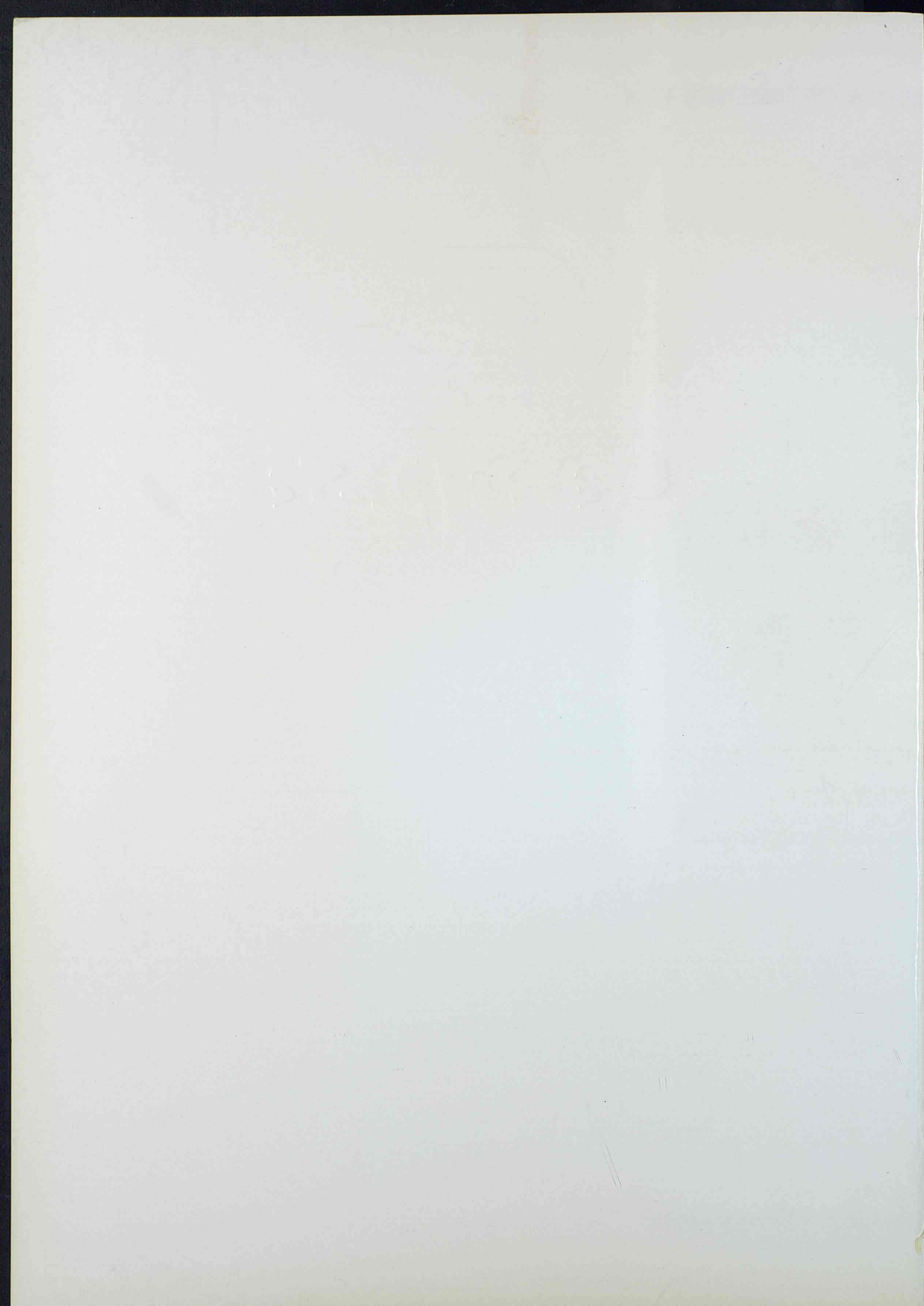


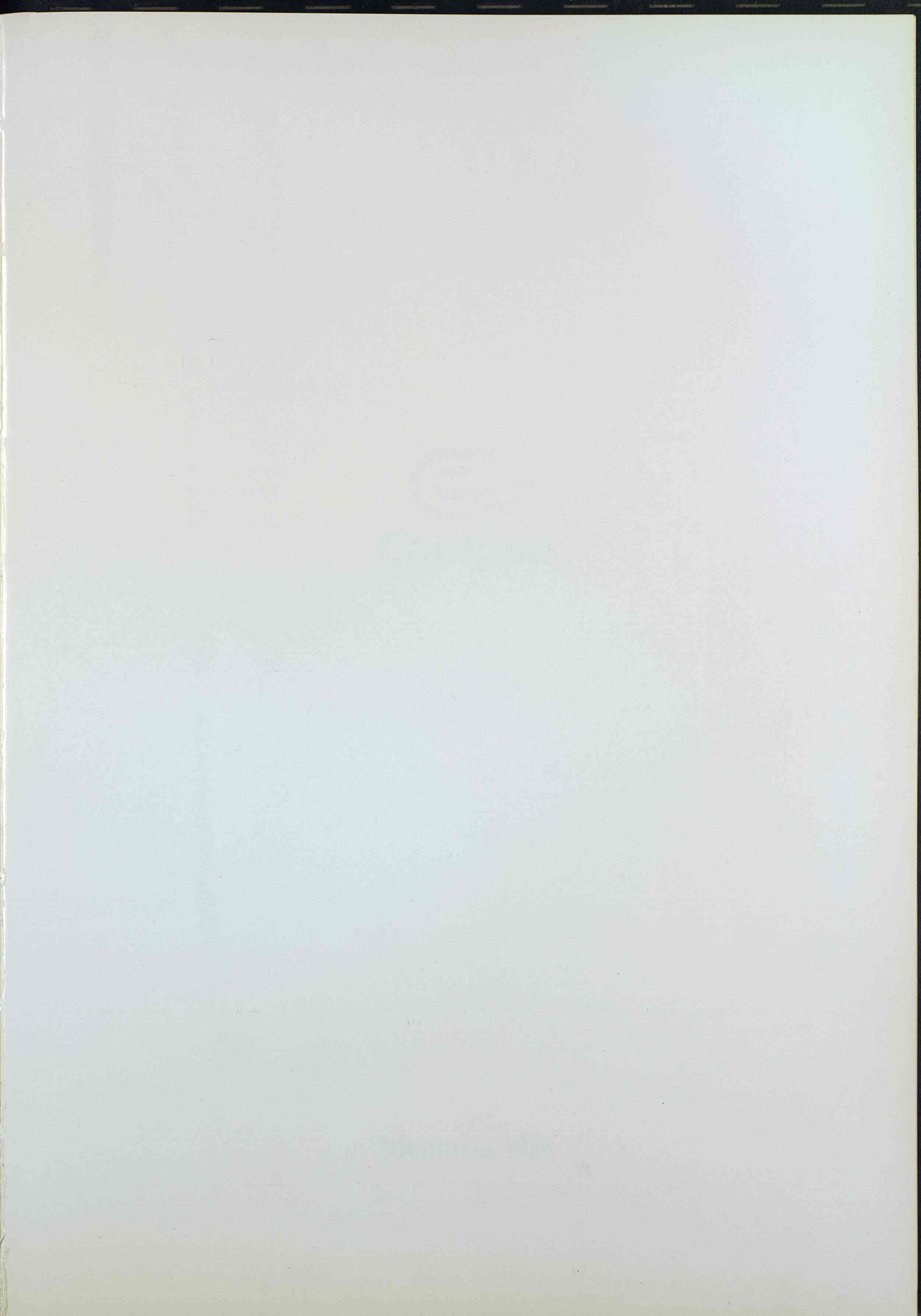


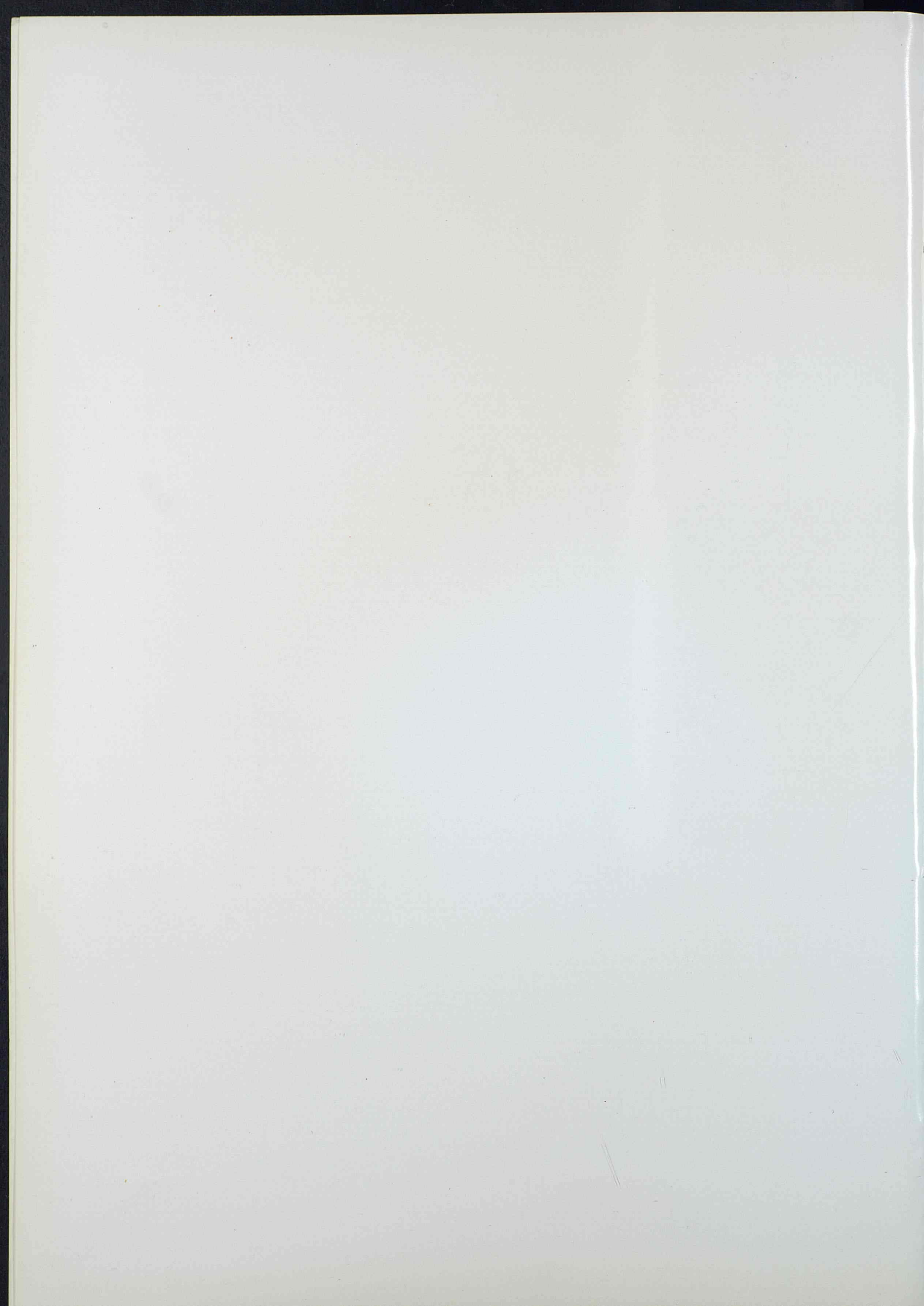
Campsa

Memoria 1986

GRUPO IRI









Memoria 1986



SUMARIO

	<u>Página</u>
<i>Consejo de Administración</i>	6
<i>Directores Generales</i>	7
<i>Carta del Presidente</i>	8
<i>Ceses y Nombramientos</i>	10
<i>Datos Básicos de la Empresa y Principales Magnitudes</i>	12
<i>Adquisiciones</i>	13
<i>Fabricación</i>	16
<i>Instalaciones de Almacenamiento</i>	17
<i>Transporte y Distribución</i>	18
<i>Organización</i>	23
<i>Marketing</i>	24
<i>Organización de Ventas</i>	26
<i>Venta de Productos</i>	28
<i>Red de Ventas</i>	32
<i>Suministros a Aviación y Marina</i>	34
<i>Proyectos y Obras</i>	38
<i>Tecnología, Investigación y Desarrollo</i>	40
<i>Informática y Sistemas</i>	42
<i>Personal</i>	44
<i>Cotización bursátil</i>	48
INFORMACION ECONOMICO-FINANCIERA	52
● <i>Inversiones, Resultados y Financiación</i>	54
● <i>Balance de Situación</i>	58
● <i>Notas al Balance de Situación</i>	60
● <i>Estados de Pérdidas y Ganancias</i>	64
● <i>Notas a los Estados de Pérdidas y Ganancias</i>	66
● <i>Cuadro de Financiamiento Anual</i>	68
● <i>Balance de Situación Consolidado CAMPSA-CHC</i>	70
CORPORACION ESPAÑOLA DE HIDROCARBUROS	73
● <i>Balance de Situación</i>	74
● <i>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</i>	76
<i>Propuesta de Distribución de Beneficios</i>	79
<i>Acuerdos</i>	80
<i>Informe de los Accionistas Censores de Cuentas</i>	81
INFORME DE AUDITORIA ARTHUR ANDERSEN & CIA	84

CONSEJO DE ADMINISTRACION

PRESIDENTE

D. José Luis Díaz Fernández

VICEPRESIDENTE

D. Luis Magaña Martínez

CONSEJERO DELEGADO

D. Roberto Centeno González

VOCALES

Dña. Paulina Beato Blanco

D. José María Baro Calle (C.H.C.)

D. José María de Escondrillas Damborenea

D. Enrique Grande Fereijo (I.N.H.)

D. Juan Herrera Fernández

D. Leopoldo López-Aranda y Domingo

D. Antonio de Madariaga y Zobarán

D. Fernando Maravall Herrero

D. Eugenio Marín y García Mansilla

D. Juan Antonio Ortega y Díaz Ambrona

D. José del Pozo Portillo

D. José Miguel de la Rica Basagoiti

D. Epifanio Ridruejo Brieva

D. Jesús Rodrigo Fernández

D. Juan Sancho Rof

D. Guzmán Solana Gómez

D. Santiago Zaldumbide Viadas

CONSEJERO SECRETARIO

D. Luis María Pastor Ridruejo

DELEGADO DEL GOBIERNO

D. Ceferino Argüello Reguera

Al 31 de diciembre de 1986



DIRECTORES GENERALES

D. Juan Belloso Garrido

D. Ramón González Raurich

SUBDIRECTOR GENERAL

D. Luis R. Lledó Cappa

DIRECTORES DE AREA

D. José Caturla Camino

D. Vicente Martí Ramón

D. Eduardo Pombo Pintos

Al 31 de diciembre de 1986





CARTA DEL PRESIDENTE

El año 1986 ha significado una profunda transformación del marco en que se desenvuelve la actividad de esta Compañía. Se ha iniciado en el mismo el período transitorio que conducirá en 1992, en la península e Islas Baleares, a la plena liberalización de la importación y comercialización de productos petrolíferos, procedentes de la CEE. Se han importado los primeros contingentes y se han liberalizado una serie de productos y mercados. Hemos entrado, por tanto, en una dinámica irreversible de profunda transformación del marco jurídico en el que se realiza la actividad petrolífera, cuya implementación progresiva debe ser paralela a la transformación igualmente profunda de nuestra Compañía para adaptarse a la nueva situación.

En abril del pasado año, se aprobó el Plan Estratégico que se extiende al período 1986/1992 y que ha comenzado a ponerse en práctica sin la menor pérdida de tiempo. Ha comenzado el proyecto y la construcción de 1.000 kms. de oleoductos que estarán terminados antes de 1990, la modernización y automatización de factorías y cargaderos que debe estar terminada en 1992 y la adecuación del número de instalaciones a las necesidades de una logística optimizada. Ha sido puesto en marcha una nueva organización que concede prioridad a la actividad comercial y que significa una mayor descentralización. Se están cumpliendo los objetivos en materia de adquisición de estaciones de servicio, que ascendían a más de 550 a finales del pasado mes de mayo, habiéndose incrementado las ventas a través de la red propia en el 10 por ciento en los últimos 12 meses, con lo que se sitúan en dicha fecha por encima del 24

por ciento. Ha finalizado el proyecto normalizado de diseño y construcción de estaciones de servicio y aparatos surtidores, incorporando la nueva identidad corporativa y al que se ajustan todos los puntos de venta de nueva construcción. En cuanto a implantación de la nueva imagen, se espera que al final del presente año se haya realizado en 500 estaciones de servicio y 150 aparatos surtidores. Estas acciones y otras muchas contenidas en el Plan Estratégico se están llevando a cabo, cumpliendo e incluso anticipándose al calendario establecido, lo que tiene su reflejo en las inversiones en inmovilizado material que han pasado de 3.659 millones de pesetas en 1985 a 9.371 en 1986, y que se situarán en torno a los 25.000 millones de pesetas en 1987.

En 1986 se ha alcanzado el acuerdo entre empresa y trabajadores para la consolidación del sistema de previsión social, que exige la disolución del Montepío, inviable en las condiciones en que se estaba desarrollando. Este acuerdo da solución satisfactoria a un serio problema que se venía arrastrando desde hacía varios años y posibilita la adecuación no traumática de la plantilla a las necesidades futuras de la Compañía derivadas de sus planes de modernización.

El ejercicio 1986 ha sido satisfactorio desde el punto de vista económico. El Resultado antes de impuestos ascendió a 17.020 millones de pesetas frente a 16.289 el año anterior.

Estos resultados se han alcanzado después de incrementar las amortizaciones en el 9,6 por ciento y de imputar a la cuenta de explotación gastos extraordinarios de personal por importe de 5.264 millones de

pesetas, derivados, por una parte, de los acuerdos alcanzados para la disolución del Montepío y, por otra, del coste de reducción de plantilla en 480 personas. Es de destacar que se han alcanzado estos resultados a pesar de que los ingresos del Monopolio de Petróleos crecieron sólo el 1,5 por ciento. Ello ha sido posible debido a que los ingresos por otras actividades crecieron el 50 por ciento y los costes, excluidos amortizaciones, gastos extraordinarios de personal y provisiones, se mantuvieron prácticamente al mismo nivel que el año anterior.

Por último, deseo expresar mi agradecimiento a la Administración, al Instituto Nacional de Hidrocarburos y al personal de la Compañía, sin cuya colaboración no habrían podido alcanzarse los logros obtenidos.

Me es grato dedicar un recuerdo especial a nuestros concesionarios, clientes, suministradores e instituciones financieras por la satisfactoria colaboración mantenida a lo largo del año.

Madrid, 25 de Mayo de 1987



José Luis Díaz Fernández

CESES Y NOMBRAMIENTOS

Las variaciones ocurridas en el Consejo de Administración de la Sociedad desde el 1º de enero hasta el 31 de diciembre de 1986, son las siguientes:

Por acuerdo del Consejo de Administración de 27 de enero se aceptó la dimisión presentada por D. Miguel Angel del Valle y Bolaño y D. Pedro Solbes Mira, designando para cubrir las vacantes producidas a D. Leopoldo López-Aranda y Domingo y D. Jesús Rodrigo Fernández.

El Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 28 de abril, acordó designar Directores Generales de la Compañía a D. Juan Belloso Garrido y D. Ramón González Raurich, en esta misma sesión se acordó el cese como Director Comercial de D. Manuel Gutiérrez Fernández-Velilla.

Al Consejo de Administración en su reunión del día 26 de mayo, se dió cuenta de la dimisión presentada por el Consejero D. Emilio Novela Berlín. Por el Consejo de Administración en su reunión del día 23 de junio, se acordó el nombramiento, como Consejero, de D. José del Pozo Portillo.

La Junta General Ordinaria en su reunión celebrada el día 23 de junio acordó el nombramiento como Consejeros de D. Juan Antonio Ortega y Díaz Ambrona, D. Epifanio Ridruejo Brieva, Petróleos del Norte, S.A. (PETRONOR), Instituto Nacional de Hidrocarburos (I.N.H.) y Corporación Española de Hidrocarburos (C.H.C.). Asimismo acordó la reelección como Consejeros de Dña. Paulina Beato Blanco, D. Roberto Centeno González, D. José Luis Díaz Fernández, D. José María de Escondrillas Damborenea, D. Antonio de Madariaga y Zobarán y D. Juan Sancho Rof, así como la ratificación como Consejeros de D. Leopoldo López-Aranda y Domingo, D. Jesús Rodrigo Fernández y D. José del Pozo Portillo.

El Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 29 de septiembre aceptó la dimisión como Consejero presentada por D. Martín Gallego Málaga, designando para cubrir esta vacante a D. Fernando Maravall Herrero.

Igualmente en la citada reunión del Consejo de Administración tomaron posesión de sus cargos como Consejeros el Instituto Nacional de Hidrocarburos (I.N.H.) y la Corporación Española de Hidrocarburos (C.H.C.), representados por D. Enrique Grande Fereijo y D. José M.ª Baro Calle, respectivamente.

En cuanto a las variaciones ocurridas desde el día 1 de enero de 1987, al integrarse las tareas desempeñadas por el Consejero Delegado, D. Roberto Centeno González, en una Dirección General Técnica y Logística, éste presentó su renuncia al puesto de Consejero, que fue aceptada por el Consejo de Administración, en su reunión del día 23 de febrero de 1987.

El Consejo de Administración en su reunión de 30 de marzo de 1987, aceptó la dimisión presentada por Dña. Paulina Beato Blanco, como miembro del Consejo de Administración y designó como Consejero en representación del Instituto Nacional de Hidrocarburos (I.N.H.) a D. Nemesio Fernández-Cuesta y Luca de Tena.



DATOS BASICOS DE LA EMPRESA Y PRINCIPALES MAGNITUDES

La Compañía Arrendataria del Monopolio de Petróleos, S.A. con domicilio en Madrid, calle Capitán Haya, número 41, fue constituida por escritura pública el día 24 de octubre de 1927, por tiempo indefinido, siendo inscrita en el Registro Mercantil de la provincia de Madrid, al tomo 187 del Libro de Sociedades, folio 84, hoja número 5692, inscripción 1.ª, siendo su C.I.F. A-28018380.

Constituye el objeto de la Sociedad la administración, bajo la alta 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, siempre sin perjuicio de las limitaciones que legalmente se deriven de su carácter de Administradora del Monopolio tal como establece el artículo 2º de los Estatutos Sociales.

La Ley 45/1981 de creación del I.N.H. (Instituto Nacional de Hidrocarburos), en su artículo 10 determina que el Monopolio de Petróleos se mantiene en cuantas actividades de importación, distribución y venta viene realizando actualmente.

Como hecho más relevante del ejercicio 1.986 cabe destacar la ampliación del capital llevada a cabo, del 30 de diciembre de 1985 a 30 de enero de 1986, por importe de 10.007.283.000 pesetas (Diez mil siete millones doscientas ochenta y tres mil pesetas), con cargo a Reserva voluntaria, representativa de 19.534.114 acciones nominativas de la Serie C y 480.452 acciones

al portador de la Serie D. Respecto a las acciones de la Serie D se solicitó y obtuvo de las Bolsas de Comercio su admisión a cotización oficial.

Como consecuencia de la ampliación llevada a cabo los artículos 5º y 6º de los Estatutos Sociales fueron modificados, por acuerdo del Consejo de Administración de 28 de abril de 1986.

El capital social después de la ampliación mencionada es de 30.025.543.000 pesetas (treinta mil veinticinco millones quinientas cuarenta y tres mil pesetas) representado por 60.051.086 acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una, distribuidas en tres series A, C y D. La Serie A está constituida por 90.000 acciones, que fueron entregadas liberadas al Estado, sin desembolso alguno, al constituirse la Compañía Arrendataria. La Serie C está formada por 58.512.346 acciones nominativas. La Serie D está integrada por 1.448.740 acciones al portador.

Por lo que se refiere a la estructura del accionariado de CAMPSA al 31 de diciembre de 1986, es la siguiente: Instituto Nacional de Hidrocarburos (I.N.H.) 15,61 por ciento, Empresa Nacional del Petróleo (E.M.P.) 41,08 por ciento, Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) 14,64 por ciento, Petróleos del Norte, S.A. (PETRONOR) 12,98 por ciento, Petróleos del Mediterráneo, S.A. (PETROMED) 7,51 por ciento, Unión Explosivos Río Tinto, S.A. (E.R.T.) 5,76 por ciento y resto de accionistas 2,42 por ciento.

DATOS BASICOS DE LA EMPRESA Y PRINCIPALES MAGNITUDES DEL EJERCICIO

Concepto	Unidades	1986	1985
Ventas de Productos.....	Miles de Tm.	23.205	24.104
Ingresos por Ventas.....	Millones de Ptas	1.046.889	1.295.063
Estaciones de Servicio	Núm.	3.528	3.525
Volumen de Productos Transportados	Miles de Tm.	42.600	42.200
Tonelaje de Buques-Tanque.....	T.P.M.	331.000	347.315
Longitud Oleoductos en Servicio.....	Km	1.793	1.793
Suministros de Refinerías	Miles de Tm.	22.291	23.679
Plantilla de Personal (31-12)	Nº de Personas	8.228	8.350
Capital Social	Millones de Ptas.	30.025	20.018
Reservas	Millones de Ptas.	52.971	57.008
Total Beneficios Distribuibles.....	Millones de Ptas.	17.020	16.290

ADQUISICIONES

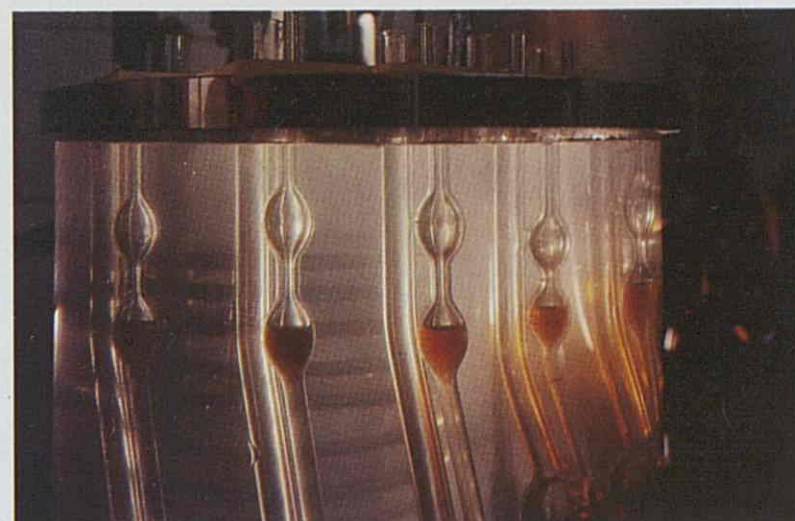
Durante el año 1986, las adquisiciones de productos petrolíferos fueron de 22.559 miles de toneladas, lo que representa una disminución de 1.135 miles de toneladas, es decir un 4,8 por ciento, con respecto a las del año 1985. Dicha cantidad total de adquisiciones incluye 865 miles de toneladas correspondientes a los contingentes procedentes de la Comunidad Económica Europea, de las cuales 254 miles figuran como importaciones de operadores extranjeros y el resto se engloba en las adquisiciones a refinerías nacionales.

En cuanto a las variaciones por productos, las retiradas de gasolinas de automoción experimentaron un incremento total del 7,6 por ciento y los gasóleos permanecieron, prácticamente, sin variación.

Los mayores porcentajes de disminución fueron los de los fuelóleos, 19,6 por ciento, las naftas, 31,3 por ciento, y los lubricantes, 17,9 por ciento.

El resumen de las adquisiciones totales en 1986, y su comparación con las de 1985, se indica a continuación

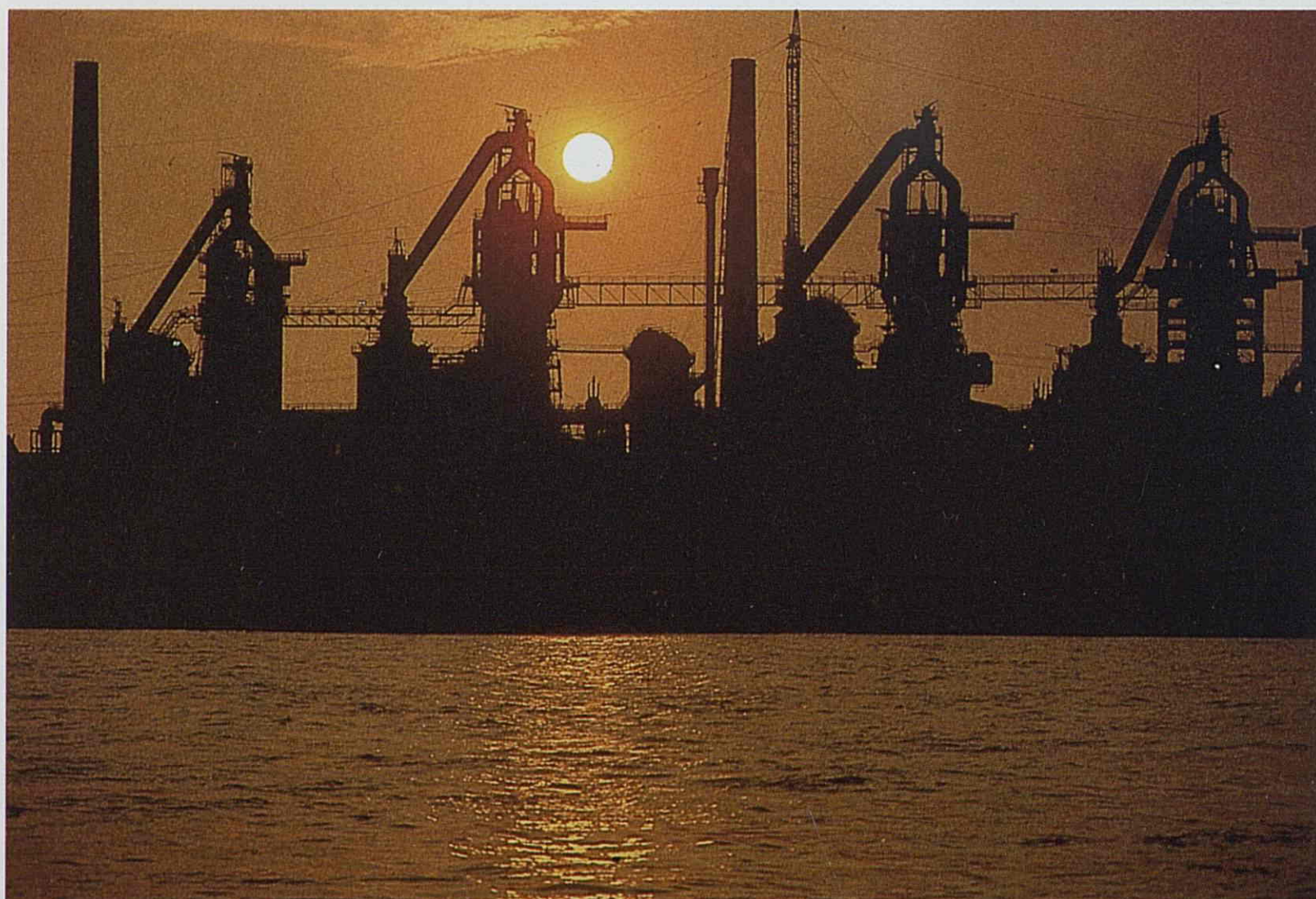
Productos	Miles de Toneladas		% Variación 1986/1985
	1986	1985	
Gasolinas automoción....	6.010	5.586	7,6
Gasóleos.....	10.242	10.255	(0,1)
Fuelóleos.....	5.100	6.340	(19,6)
Keroseno aviación.....	398	441	(9,8)
Naftas.....	432	629	(31,3)
Lubricantes	262	319	(17,9)
Otros.....	114	124	(8,1)
TOTAL	22.558	23.694	(4,8)



ADQUISICIONES A SUMINISTRADORES NACIONALES
(Incluido contingente CEE importado por refinerías)

Productos	Toneladas		Estructura %		% Variación 1986/85
	1986	1985	1986	1985	
Gasolinas.....	5.930.593	5.585.630	26,60	23,59	6,18
Gasóleos	10.167.512	10.254.854	45,61	43,31	(0,85)
Fuelóleos.....	5.000.894	6.339.741	22,44	26,77	(21,12)
Keroseno avión.....	398.102	441.224	1,79	1,86	(9,77)
Naftas	432.345	628.878	1,94	2,65	(31,25)
Lubricantes	261.560	318.735	1,17	1,34	(17,94)
Otros	100.497	110.121	0,45	0,48	(8,74)
TOTAL.....	22.291.502	23.679.183	100,00	100,00	(5,86)

Proveedores	Toneladas		Estructura %		% Variación 1986/85
	1986	1985	1986	1985	
EMP/PETROLIBER	11.050.272	11.760.460	49,57	49,66	(6,04)
CEPSA	3.958.843	4.198.280	17,76	17,73	(5,70)
PETROMED.....	2.016.160	2.114.889	9,04	8,93	(4,67)
PETRONOR.....	3.470.880	3.679.538	15,57	15,54	(5,67)
ERT.....	1.611.381	1.720.706	7,23	7,26	(6,35)
ASESA	71.019	89.083	0,32	0,37	(20,28)
Otros	112.947	116.227	0,51	0,51	(2,82)
TOTAL.....	22.291.502	23.679.183	100,00	100,00	(5,86)



ADQUISICIONES POR IMPORTACIONES DIRECTAS

Contingentes procedentes de la CEE (Operadores extranjeros)

Productos	Toneladas		Estructura %		% Variación 1986/85
	1986	1985	1986	1985	
Gasolina	79.648	—	31,35	—	—
Gasóleo	74.894	—	29,48	—	—
Fuelóleo	99.479	—	39,17	—	—
Subtotal	254.021	—	100,00	—	—

Otras adquisiciones

Productos	Toneladas		Estructura %		% Variación 1986/85
	1986	1985	1986	1985	
Gasolina avión	11.319	12.368	85,43	84,28	(8,48)
Disolventes	1.898	2.191	14,33	14,93	(13,37)
Lubricantes	32	111	0,24	0,75	(71,17)
Otros	—	4	—	0,04	—
Subtotal	13.249	14.674	100,00	100,00	(9,71)
TOTAL IMPORTACIONES	267.270	14.674	—	—	—

RESUMEN

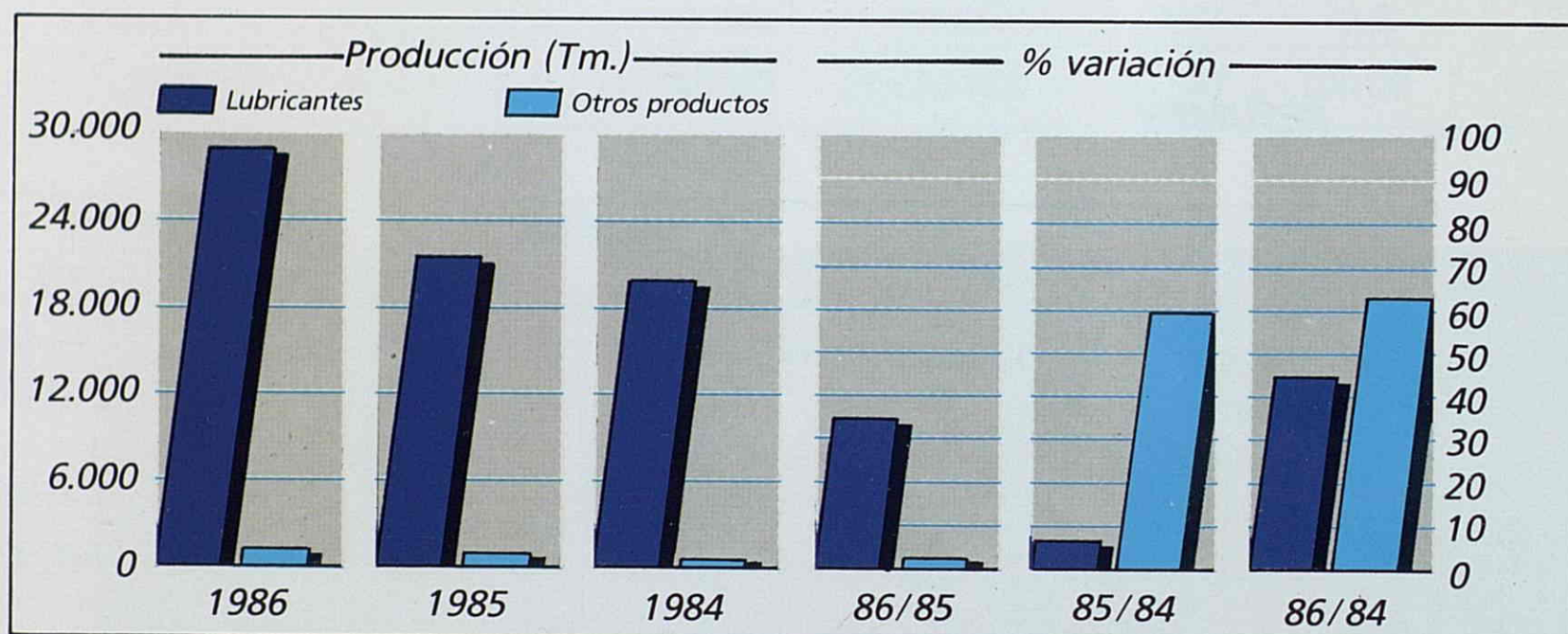
Origen	Toneladas		Estructura %		% Variación 1986/85
	1986	1985	1986	1985	
Refinerías Nacionales	22.178.555	23.562.956	98,31	99,44	(5,88)
Otros Nacionales	112.947	116.227	0,50	0,49	(2,82)
Imp. Cont. CEE (Op. Ext.)	254.021	—	1,13	—	—
Otras Importaciones	13.249	14.674	0,06	0,07	(9,71)
TOTAL	22.558.772	23.693.857	100,00	100,00	(4,79)

FABRICACION

Esta actividad, durante el año 1986, se ha llevado a cabo únicamente en la Planta de Lubricantes de Badalona, al quedar desactivada la Planta de Santander, dedicada a la producción de disolventes, a partir del 31-12-85. La fabricación de lubricantes motor en Badalona, durante el último ejercicio, se ha elevado a 28.698 Tm., con un incremento del 33,9 por ciento sobre la cifra alcanzada en el año anterior.

La actividad de la Planta de Badalona, en los tres últimos años, ha evolucionado en la forma siguiente:

Productos	Producción (Tm)			% Variación		
	1986	1985	1984	86/85	85/84	86/84
Lubricantes	28.698	21.434	20.033	33,89	6,99	43,25
Otros productos.....	1.005	987	621	1,82	58,94	61,84



INSTALACIONES DE ALMACENAMIENTO

La capacidad global de almacenamiento ha disminuido en 134 miles de m³ durante el año 1986. Los descensos más importantes corresponden, 107.247 m³ a la desactivación durante el primer semestre de la Instalación Portuaria de Badalona, básicamente destinada a fuelóleos, y a la desactivación también, durante el segundo semestre, de la Subsidiaria de Recajo con un volumen de 24.704 m³.

La evolución de las capacidades de almacenamiento que recoge el cuadro siguiente, refleja la importante disminución durante 1986 de la capacidad destinada a fuelóleos, como consecuencia de las desactivaciones indicadas y de la dedicación al almacenamiento de gasóleos de algunos tanques de fuelóleo en otras instalaciones, adecuando los stocks a la evolución de la demanda.



CAPACIDAD DE LAS INSTALACIONES DE ALMACENAMIENTO EN SERVICIO

Productos	M ³ al 31-12-86	M ³ al 31-12-85	M ³ al 31-12-84	Variación (M ³)	
				1986	1985
Gasolinas auto	1.609.567	1.608.738	1.505.321	829	103.417
Kerosenos	516.762	521.646	528.980	(4.884)	(7.334)
Gasóleos	2.485.985	2.440.518	2.262.738	45.467	177.780
Fuelóleos	2.031.882	2.203.292	2.120.130	(171.410)	83.162
Otros	157.693	161.678	163.522	(3.985)	(1.844)
TOTAL	6.801.889	6.935.872	6.580.691	(133.983)	355.181

TRANSPORTE Y DISTRIBUCION

La actividad de los distintos medios de transporte utilizados para la atención del mercado propio, en las sucesivas etapas, desde el origen de los productos hasta los intermediarios y consumidores finales, ha supuesto el transporte de 42,6 millones de toneladas durante el año 1986, con un incremento del 0,5 por ciento sobre el año anterior.

Cabe destacar el aumento de actividad de los oleoductos tanto en toneladas como en toneladas kilómetros, 16,9 por ciento y 12,6 por ciento, respectivamente, sobre el año anterior, y la disminución de iguales parámetros en lo que se refiere a buques tanque, (9,8 por ciento) y (13,8 por ciento), respecto a la actividad de la flota en el año 1985. Los restantes medios no han experimentado variaciones importantes.

Los medios de transporte al servicio de la Compañía al 31-12-86 son los siguientes:

	Propios	Contratados
Buques	32 unidades	—
Oleoductos...	1.793 Kms.	—
Vagones	1.046 unidades	18 unidades
Camiones	235 unidades	2.331 unidades

Las modificaciones más importantes en los medios puestos al servicio de la distribución durante 1986 han sido:

- Disminución de 3 buques tanques: CAMPORROJO, CAMPOLLANO y CAMPOSALINAS que totalizan 16.285 T.P.M.
- Aumento de 21 camiones cisterna que amplían en 600 m³ la capacidad de esta flota.
- Disminución del parque de vagones cisterna en 10 unidades que representan 500 m³ de capacidad.



EVOLUCION DE LA ACTIVIDAD DE LOS MEDIOS DE TRANSPORTE

Medios de Transporte	Millones de Tm xKm		
	1986	1985	1984
Buques-tanque (1)	8.365	8.274	11.495
Vagones-cisterna	340	334	335
Camiones-cisterna	1.406	1.410	1.394
Oleoductos	2.183	1.939	1.891
TOTAL	12.294	11.957	15.115

(1) Incluidos fletamentos a terceros.

EVOLUCION DE LAS CANTIDADES TRANSPORTADAS POR LOS DISTINTOS MEDIOS DE TRANSPORTE

Medios de Transporte	Millones de Toneladas		
	1986	1985	1984
Buques-tanque (1)	15,4	15,5	17,4
Vagones-cisterna	1,6	1,6	1,7
Camiones-cisterna	22,6	22,5	22,8
Oleoductos	8,3	7,1	6,7
TOTAL	47,9	46,7	48,6

(1) Incluidos fletamentos a terceros.

ACTIVIDAD DE LOS MEDIOS DE TRANSPORTE PARA EL MERCADO PROPIO

Medios de Transporte	MM TM		MM TM x KM		% Variación 86/85	
	1986	1985	1986	1985	MM TM	MM TM x KM
Buques-tanque (1)	10,1	11,2	5.258	6.100	(9,8)	(13,8)
Oleoductos	8,3	7,1	2.183	1.939	16,9	12,6
Vagones-cisterna	1,6	1,6	340	334	—	1,8
Camiones-cisterna	22,6	22,5	1.406	1.410	0,4	(0,3)
TOTAL	42,6	42,4	9.187	9.783	0,5	(6,1)

Notas: MM TM= Millones de Toneladas. MM TM x KM= Millones de toneladas por kilómetros.

(1) Buques-tanques de altura.

ACTIVIDAD DE LA FLOTA DE BUQUES-TANQUE

Actividades	Toneladas		% Variación 1986/1985
	1986	1985	
Cargamentos en Refinerías	9.979.029	11.039.696	(9,6)
Cargamentos en Factorías	307.880	369.202	(16,6)
Suministros a Buques.....	678.251	763.971	(11,2)
Subtotal	10.965.160	12.172.869	(9,9)
Fletamentos a Terceros.....	4.474.387	3.331.957	34,3
TOTAL.....	15.439.547	15.504.826	(0,4)

EVOLUCION DE LA FLOTA DE CAMIONES-CISTERNA UTILIZADOS POR CAMPSA(1)

Año	Propiedad de CAMPSA			Propiedad de Terceros		
	Núm.	Capacidad (miles m ³)	Capacidad unitaria (m ³ /camión)	Núm.	Capacidad (miles m ³)	Capacidad unitaria (m ³ /camión)
1984	219	6,5	29,8	2.545	64,9	25,5
1985	219	6,5	29,8	2.610	68,6	26,3
1986	235	6,9	29,3	2.331	61,3	26,3

(1) No se incluyen los camiones plataforma cuyo número es el siguiente: 1984.— C. Ajenos 744; 1985.— C. Ajenos 664; 1986.— C. Ajenos 94.

EVOLUCION DE LA FLOTA DE BUQUES-TANQUE PROPIEDAD DE CAMPSA

Año	Número	Miles TPM	M. TPM/Buque
1984	38	383,6	10,1
1985	35	347,1	9,9
1986	32	331,0	10,3

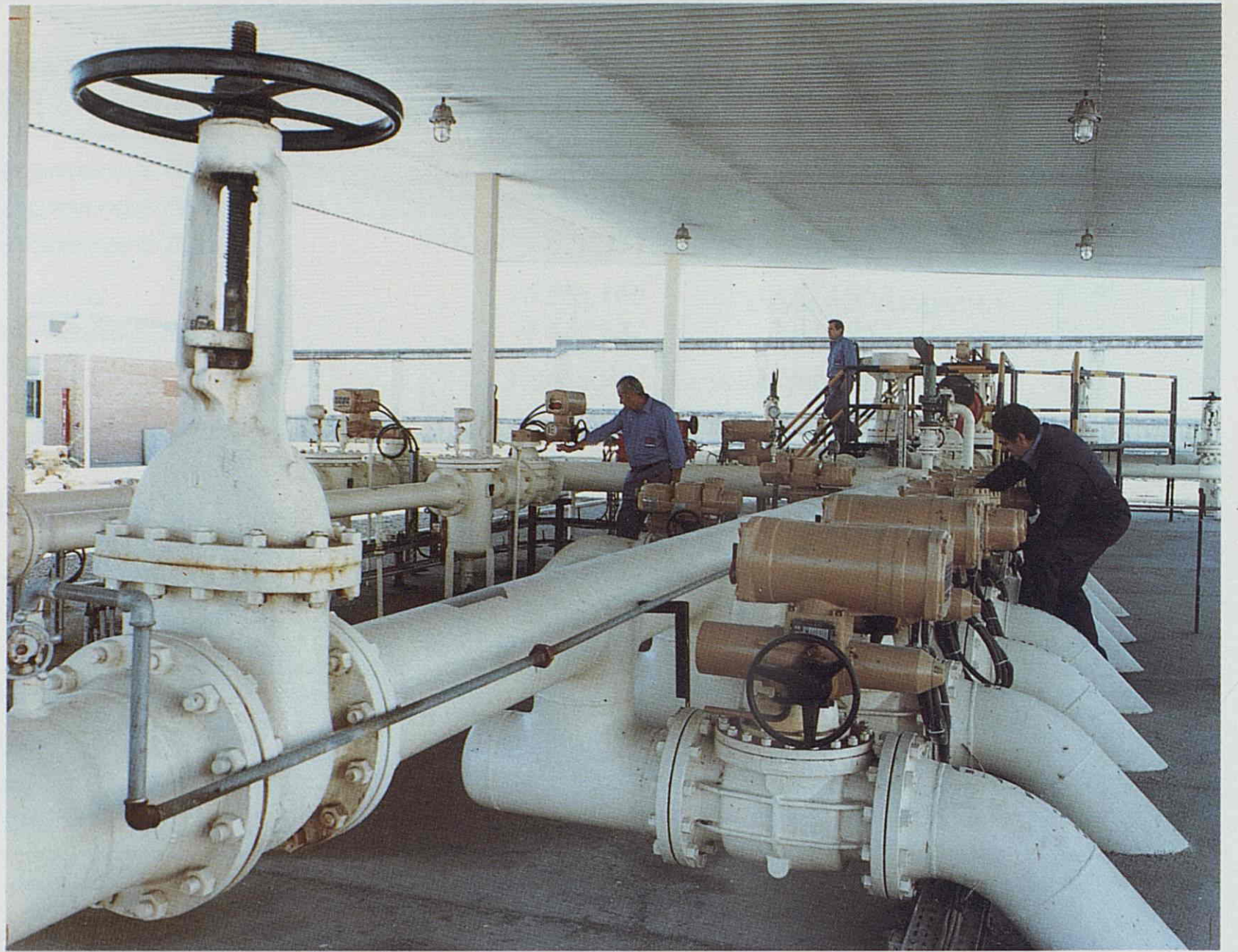
EVOLUCION DEL PARQUE DE VAGONES-CISTERNA UTILIZADOS POR CAMPSA

Año	Número			Capacidad (Miles m ³)		
	CAMPSA	Ajenos	Totales	CAMPSA	Ajenos	Totales
1984	1.630	388	2.018	84,4	25,4	109,8
1985	1.056	18	1.074	66,4	1,3	67,7
1986	1.046	18	1.064	65,9	1,3	67,2

RED DE OLEODUCTOS

Trazados	Longitud (Kilómetros)	Diámetro (Pulgadas)
En servicio:		
Rota-Loeches-La Muela	776	12,10 y 8
Almodóvar-Loeches	208	12
La Muela-Zaragoza	19	6
Tarragona-Zaragoza.....	236	10
Bilbao-Valladolid	304	14
Puertollano-Almodóvar.....	14	10
Mora-Alcázar de San Juan	60	8
Loeches-Villaverde.....	26	10
Loeches-Barajas	19	10
Loeches-Torrejón.....	7	10
El Arahal-Morón (Base Aérea).....	2x7	8
Loeches-Torrejón (Base Aérea).....	2x9,5	10 y 8
La Muela-Zaragoza (Base Aérea)	2x8,5	6
Barcelona-Aeropuerto	12,5	6
Málaga-Aeropuerto	7,5	10
El Arahal-Sevilla.....	54	10 y 12
TOTAL EN SERVICIO	1.793	





ORGANIZACION

Durante el Ejercicio de 1986 se ha iniciado una transformación en profundidad de las estructuras de la Compañía, en la que destaca la creación de dos Direcciones Generales: La Económico-Financiera y de Recursos Humanos y la Comercial.

A la primera, con el soporte de una Subdirección General, le competen las responsabilidades de administración y gestión de los recursos financieros de la Compañía, presupuestación y control de gestión, organización, gestión de los recursos humanos y relaciones laborales.

De la Dirección General Comercial dependen las áreas de Marketing, Ventas Generales y Administración Comercial, además de las áreas específicas de EE.SS. y Marina y Aviación.

Otro aspecto a señalar es la reorganización de los Centros de la Periferia, en la que las Delegaciones Regionales pasan a depender jerárquicamente de la Dirección General Comercial, con lo que se refuerza la importancia que esta actividad tendrá desde este momento para la Compañía.

Igualmente, es de destacar en esta organización, la desaparición de las Zonas, cuyas responsabilidades se concentran, ahora, en las Delegaciones Regionales.

El dimensionado y planificación, tanto de las estructuras como de las plantillas, continuará a lo largo del año 1987.



MARKETING

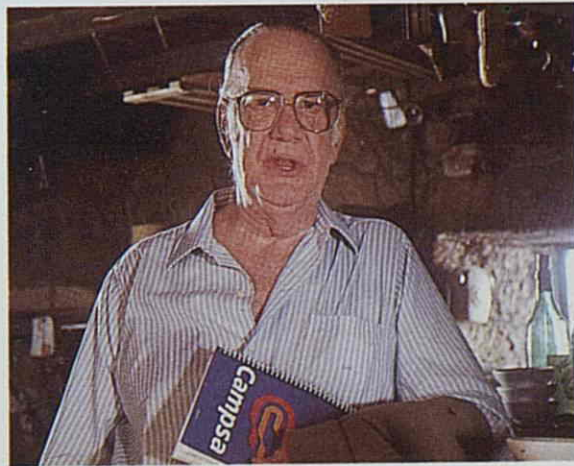
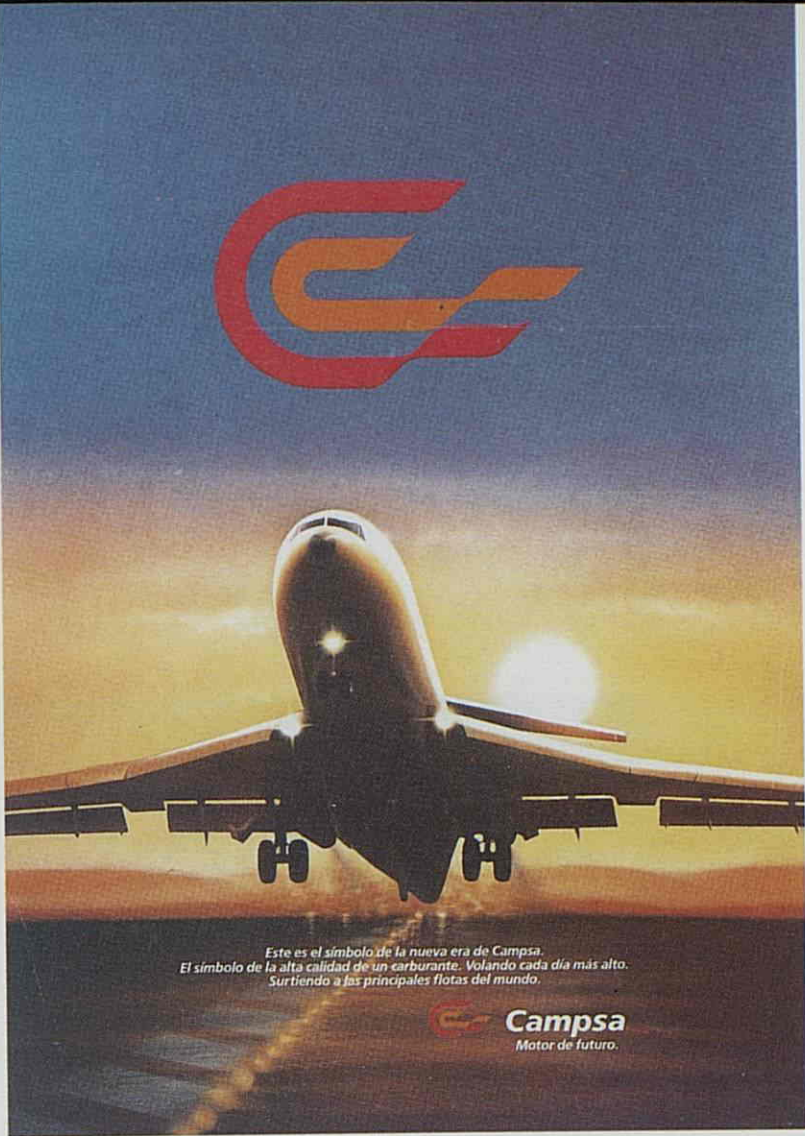


Durante el año 1986 se ha creado la Dirección de Marketing, cuya función esencial consiste en la colaboración con las distintas áreas de la Compañía en la consecución de un objetivo de máxima prioridad: La orientación de todas las actividades, en sus diversos aspectos, a la mejor atención de los requerimiento del mercado mediante una estrecha relación de servicio y cooperación con la clientela. Corresponde también al ámbito de esta Dirección, el diseño, implementación y coordinación de las acciones destinadas a potenciar la imagen de CAMPSA.

Dentro de este último cometido, una vez adoptado el logotipo, símbolos y colores que definen la marca de la nueva CAMPSA, se han llevado a cabo intensas campañas de publicidad en TV y otros medios, comunicando el decidido propósito de renovación y modernización de la Compañía y su absoluta dedicación al servicio de sus clientes.

En esa línea de actuaciones para la implantación de la nueva imagen de marca, se ha efectuado el cambio de ornamentación, pintura y distintivos en varias estaciones de servicio, tanques de almacenamiento y elementos de transporte, estando prevista la más pronta extensión de estas acciones a todos los puntos de venta, propios y abanderados, centros de almacenamiento y medios de transporte.

En otro orden de actuaciones que corresponden a la Dirección de Marketing, se han realizado ya diferentes estudios destinados a conocer opiniones, hábitos y requerimientos del mercado, sobre distintos aspectos referidos a los productos y servicios que constituyen la oferta de CAMPSA.



ORGANIZACION DE VENTAS

Dependiendo de la Dirección de Ventas Generales, y con la finalidad de alcanzar un contacto personalizado y directo con los clientes y los intermediarios colaboradores de CAMPSA, ha sido creada una red de ventas que, con implantación en las distintas Regiones, tendrá como función principal la aproximación de la oferta de CAMPSA, productos, servicios y asistencia a los clientes individuales y a los revendedores de su demarcación. Dentro de esta función se encuentra incorporada la asistencia técnica.

Otra red de ayuda y colaboración con el cliente, dependiente de la Dirección de Administración Comercial y residiendo en las distintas Oficinas Comerciales provinciales, tiene como misión la asistencia al cliente desde su primer contacto con CAMPSA, en todos los aspectos de trámite administrativo, gestión de pedidos y atención a consultas o reclamaciones posibles, bien sea directamente en el ámbito de su competencia o cursándolas para su contestación a los órganos responsables en cada caso. En este sentido constituirá un órgano de gestión y de cooperación con la Oficina del Consumidor que se creará en las Oficinas Centrales, y cuya finalidad será la atención a todas las consultas y reclamaciones que puedan plantearse por los consumidores.

Por su parte, la Dirección de la Red de Estaciones de Servicio cuenta con colaboradores a nivel regional, encargados del contacto y asistencia a la red de puntos de venta al público y participando en las acciones encaminadas a potenciar la red de instalaciones de venta al público propiedad de CAMPSA, mediante la adquisición de instalaciones en funcionamiento y la construcción de otras nuevas. A este respecto es de señalar el incremento experimentado por la red de Estaciones de Servicio propiedad de CAMPSA durante el año 1986, 236 instalaciones, pasando de 155 al finalizar 1985 a 391 al 31-12-86.

La Dirección de Marina y Aviación tendrá su apoyo, para esa actuación próxima al cliente y de atención directa a sus requerimientos, en los Jefes regionales dependientes de esta Dirección y en los Jefes de puertos y Jefes de aeropuertos.



VENTA DE PRODUCTOS

Las ventas de productos petrolíferos realizadas por CAMPSA, durante el ejercicio de 1986, fueron de 23,2 millones de toneladas, cantidad inferior en 0,9 millones de toneladas a la alcanzada en 1985.

Ha contribuído particularmente a este descenso la caída continuada de los consumos de fuelóleos por las centrales térmicas, originada por la creciente participación de las Centrales Nucleares en la producción de energía eléctrica, incidiendo también, al respecto, la liberalización del mercado de navegación para consumos fuera del área del Monopolio y la recesión de la demanda de estos productos por la industria en general. Consecuentemente, desciende aún más la significación de los fuelóleos en el conjunto de los productos suministrados por CAMPSA, acentuándose la participación en ese conjunto de los productos de automoción, gasolinas y gasóleo.

La disminución indicada de las ventas globales, 0,9 millones de toneladas, representa una variación del -3,7 por ciento, que contrasta con los aumentos registrados en Alemania e Italia, en torno al 8 por ciento y 3 por ciento respectivamente, y el descenso del consumo, próximo a un 7 por ciento, en el Reino Unido. La variación de la demanda en Francia se sitúa alrededor del 1 por ciento.

Gasolinas de automoción

El fuerte crecimiento de las ventas de estos productos durante el año 1986, 8,2 por ciento respecto a 1985, coincide con un hecho sin precedentes en el mercado de CAMPSA, el descenso de los precios que se registra por primera vez a partir del 11 de diciembre de 1985, y que posteriormente vuelve a producirse en marzo y noviembre de 1986. El efecto favorable de esta circunstancia, se ha visto potenciado por un significativo aumento del parque de vehículos turismos que utilizan gasolinas, el 5,0 por ciento respecto al parque existente al 31-12-85.

La venta de gasolinas sin plomo se inicia en el verano de 1985, disponiéndose al efecto de una red de 40 estaciones de servicio con ubicaciones estratégicas para la atención a las rutas y zonas turísticas, donde se genera principalmente esta demanda al no ser todavía una exigencia que afecte al parque nacional. Durante el año 1986 la red dedicada a esa atención ha sido de 43 estaciones de servicio, y las ventas de este producto de 907 Tm, frente a 76 Tm en el año anterior.

Keroseno aviación

Esta demanda ha continuado su evolución positiva, iniciada en el ejercicio precedente, con un aumento de 20 miles de toneladas durante 1986 que significan una variación del 4,9 por ciento sobre 1985.



Gasóleos

Debido en parte a la caída de las ventas de fuelóleos, los gasóleos continúan incrementando su participación en las ventas conjuntas de los diferentes productos, que en el año 1986 alcanza el 44,7 por ciento, afirmando su posición mayoritaria frente a los otros dos grupos de principales productos, gasolinas de automoción, 26,2 por ciento y fuelóleos, 23,7 por ciento.

Las ventas de gasóleos durante 1986 suponen un leve incremento respecto a las de 1985, el 0,4 por ciento, variación global que resulta de unos fuertes aumentos en las ventas de gasóleo A, 7,6 por ciento, y gasóleo C, 8,6 por ciento, compensados por el importante descenso en la demanda de gasóleo B, -17,8 por ciento.

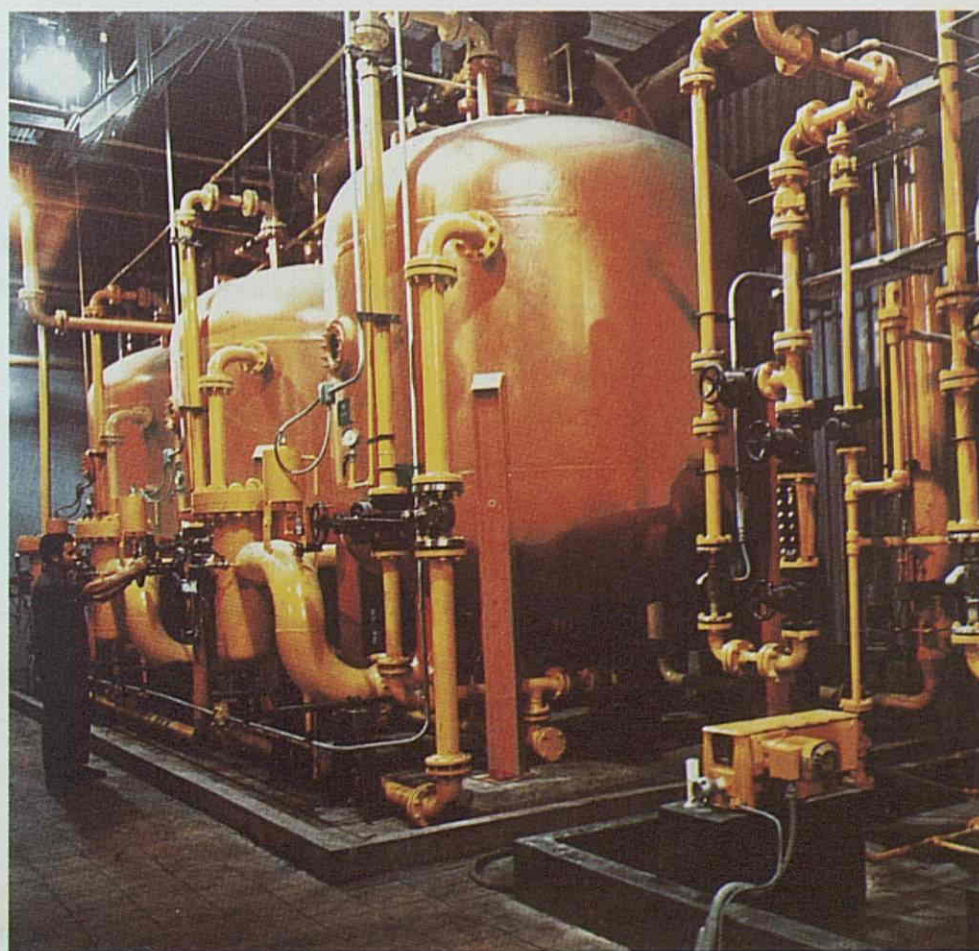
El continuado incremento del parque de vehículos que utilizan el gasóleo A y la actividad sostenida del sector del transporte, principal consumidor de este producto, explican el importante crecimiento de sus ventas. En la evolución del consumo de gasóleo C, con una fuerte dependencia de las condiciones climatológicas, ha incidido también significativamente el abaratamiento de su precio, en particular respecto al precio del gasóleo B a partir de febrero de 1986, corrigiéndose en buena parte la desviación hacia este producto de una clientela que venía utilizándolo como combustible.

En cuanto al gasóleo B, el trasvase de clientela al gasóleo C, y principalmente el efecto de la liberalización de los suministros a pesca y navegación para consumos fuera del área del Monopolio, han ocasionado el fuerte descenso de las ventas en el área del Monopolio registrado en 1986.

Fuelóleos

La continuada recesión de las ventas de fuelóleos durante los últimos años, que en 1986 ha supuesto un descenso del 17,8 por ciento respecto al año anterior, tiene su principal explicación en la persistente caída del consumo de las centrales térmicas, un 48,9 por ciento inferior en 1986 al que significaron sus adquisiciones durante el año precedente. De otra parte, en lo que se refiere al año 1986, ha incidido también la liberalización de los suministros destinados a la navegación fuera del área del Monopolio y una disminución generalizada de la demanda para actividades industriales.

En relación con el descenso del consumo de las centrales térmicas durante 1986, es de señalar el fuerte incremento de la producción de energía eléctrica por las centrales nucleares, alrededor de un 33 por ciento sobre el año anterior.



VENTA DE PRODUCTOS

Productos	Unidad: Tonelada			% Variación	
	1986	1985	1984	1986/85	1985/84
Gasolina sin plomo	907	76	—	1.093,4	N.C.
Gasolina 90	—	540.680	1.111.808	(100,0)	(51,4)
Gasolina 92	1.114.322	549.548	—	102,8	N.C.
Gasolina 96	—	2.159.510	4.231.293	(100,0)	(49,0)
Gasolina 97	4.957.943	2.284.527	—	117,0	N.C.
Gasolina 98	—	77.150	178.420	(100,0)	(56,8)
Total Gasolinas Auto ...	6.073.172	5.611.491	5.521.521	8,2	1,6
Gasolinas aviación	11.067	12.061	11.018	(8,2)	9,5
Petróleo corriente	20.382	20.207	19.438	0,9	4,0
Petróleo agrícola	2.205	1.944	1.960	13,4	(0,8)
Petróleo aviación	435.437	415.175	392.341	4,9	5,8
Total Gasolinas aviación y Petróleos	469.091	449.387	424.757	4,4	5,8
Gasóleo A	5.781.425	5.371.934	5.117.341	7,6	5,0
Gasóleo B	2.469.925	3.006.575	2.866.689	(17,8)	4,9
Gasóleo C	2.116.044	1.949.152	1.955.962	8,6	(0,3)
Total Gasóleos	10.367.394	10.327.661	9.939.992	0,4	3,9
Fuelóleo BIA n° 1 (a)	197.938	217.647	160.141	(9,1)	35,9
Fuelóleo BIA n° 2 (a)	47.334	135.140	231.034	(65,0)	(41,5)
Fuelóleo Pesado n° 1 (a)	3.787.148	4.203.392	4.792.317	(9,9)	(12,3)
Fuelóleo Pesado n° 2 (a)	1.455.218	2.031.878	3.074.855	(28,4)	(33,9)
Ifos	8.968	100.986	110.686	(91,1)	(8,8)
Total Fuelóleos e Ifos ..	5.496.606	6.689.043	8.369.033	(17,8)	(20,1)
Naftas	430.815	628.045	806.412	(31,4)	(22,1)
Lubricantes y otros aceites min.	277.815	305.229	272.007	(9,0)	12,2
Grasas	154	167	1	(7,8)	16.600,0
Vaselinas	3	4	10	(25,0)	(60,0)
Otros productos	90.452	93.182	89.701	(2,9)	3,9
Total diversos productos (b)	799.239	1.026.627	1.168.131	(22,1)	(12,1)
TOTAL (c)	23.205.502	24.104.209	25.423.434	(3,7)	(5,2)

Notas:

(a) Las ventas durante los años 1985 y 1986 a Centrales Térmicas fueron 1.014.857 y 518.251 toneladas, lo que representa un descenso del 48,9% en el período 1986/85.

(b) Bajo este epígrafe se incluyen varios productos, cuyas ventas en 1986 se relacionan a continuación en toneladas métricas:

Petróleo crudo	88.336
Disolventes	1.765
Aceites blancos	19
Petróleo faros	16
Aditivos	316

(c) Incluidas las ventas de CAMPSA-BUNKER, que en 1986 fueron 172 Tm, y las ventas de productos liberalizados siguientes:

Petróleo crudo	88.336 Tm
Gasolinas aviación	11.067 Tm
Disolventes	2.585 Tm
Lubricantes extranj.	63 Tm
Aditivos	316 Tm

EVOLUCION DE LAS VENTAS DE PRODUCTOS

Productos	Unidad: Miles de Toneladas					
	1986		1985		1984	
	S.A.	A.C.	S.A.	A.C.	S.A.	A.C.
Gasóleos	10.367	10.367	10.328	10.328	9.940	9.940
Fuelóleos e Ifos.....	5.497	15.864	6.689	17.017	8.369	18.309
Gasolinas auto	6.073	21.937	5.612	22.629	5.522	23.381
Varios.....	799	22.736	1.026	23.655	1.168	24.999
Gnas. aviación y petr.	469	23.205	449	24.104	424	25.423
TOTAL.....	23.205		24.104		25.423	

Notas: S.A.= Datos sin acumular; A.C.= Datos integrando productos.

ESTRUCTURA DE LAS VENTAS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DISTRIBUIDOS EN 1984, 1985 y 1986

Productos	Estructura en % (a)			Diferencias	
	1986	1985	1984	1986/85	1985/84
Gasolinas auto	26,17	23,28	21,72	2,89	1,56
Gasolinas aviación.....	0,05	0,05	0,04	0,00	0,01
Petróleos cte. y agrícola	0,10	0,09	0,09	0,01	0,00
Petróleo aviación.....	1,87	1,72	1,54	0,15	0,18
Gasóleos	44,68	42,85	39,10	1,83	3,75
Fuelóleos e Ifos.....	23,69	27,75	32,92	(4,06)	(5,17)
Naftas	1,85	2,60	3,17	(0,75)	(0,57)
Lubricantes	1,20	1,27	1,07	(0,07)	0,20
Otros productos.....	0,39	0,39	0,35	0,00	0,04
TOTAL.....	100,00	100,00	100,00	—	—

Notas: (a) En peso.
Incluye CAMPSA-BUNKER.

SUMINISTROS REALIZADOS EN REGIMEN DE CONVENIO

Productos	Unidad: TM		
	1986	1985	1984
Kerosenos de aviación	935.236	1.058.084	1.188.105
Fuelóleos e Ifos.....	666.718	655.484	641.714
Gasóleos (1)	686.105	255.779	240.711
TOTAL.....	2.288.059	1.969.347	2.070.530

(1) Los suministros de gasóleos de 1986 incluyen 435.969 Tm entregadas al sector pesquero en régimen liberalizado para consumos fuera del área del Monopolio.

RED DE VENTAS

La red de instalaciones de venta al público, al 31 de Diciembre de 1986, estaba constituida por 4.799 puntos de venta, que representan un aumento de 9 instalaciones sobre las existentes al 31-12-85. Las variaciones en las distintas modalidades de puntos de venta, altas y bajas, suponen la incorporación de 3 unidades a la red de Estaciones de Servicio y de 6 a la red de Aparatos Surtidores y Unidades de Suministro.

La red de Estaciones de Servicio propiedad de CAMPSA cuenta con 391 instalaciones al 31-12-86, frente a las 155 existentes al finalizar el ejercicio anterior. En 41 de estas instalaciones la administración se realiza directamente por CAMPSA, estando cedidas las restantes para su explotación por terceros.



RED DE VENTAS DE CARBURANTES

Tipo de Instalación	Número de Instalaciones					
	1986			1985		
	Propiedad CAMPSA	Propiedad Particul.	Total	Propiedad CAMPSA	Propiedad Particul.	Total
Estaciones de Servicio	391	3.137	3.528	155	3.370	3.525
Unidades de Suministro(*)	365	—	365	337	—	337
Aparatos Surtidores Aislados	494	55	549	516	54	570
Unidades de Suministro en interior garaje	—	110	110	—	111	111
Aparatos Surtidores en interior garaje	—	127	127	—	127	127
Aparatos Surtidores en interior local	—	120	120	—	120	120
TOTAL INSTALACIONES	1.250	3.549	4.799	1.008	3.782	4.790

(*) Agrupamientos que suministran dos o más productos diferentes.

PROYECTO DE AUTOMATIZACION DE LA RED DE EE.SS.

Durante este año se ha procedido a realizar los estudios correspondientes a la viabilidad técnico-funcional del proyecto de mecanización y automatización de la red de Estaciones de Servicio, cuyos objetivos fundamentales resumidos en la mejora de la calidad y eficiencia del servicio se concretan en:

- 1) Incorporar modernos procedimientos automatizados y mecanizados en la operación y gestión de las EE.SS. (registro automático de transacciones, control de stocks, mecanización de la gestión de compras, etc.).*
- 2) Permitir la ampliación de la oferta de productos (minimercados que en algunas gasolineras podrán contar con alrededor de dos mil artículos diferentes), lo que requerirá sistemas de información, registro y control expresamente diseñados para este tipo de negocio.*
- 3) Incorporar la posibilidad del pago electrónico lo que permitirá, además del servicio al cliente, disponer de una mayor capacidad de negociación, financiación y disminución de costes tecnológicos y financieros, disminuyendo también los riesgos físicos que el manejo de dinero metálico supone.*
- 4) Reducir los costes operativos en las EE.SS. y AA.SS., introduciendo tecnología que permita un mejor aprovechamiento, tanto de los recursos humanos (permitiendo ampliar su gama de actividades), como de la propia instalación ampliando las horas de servicio (servicio desatendido por las noches y días de fiesta, etc.).*

Las diferentes tecnologías a utilizar, sólo pueden ser integradas y mantenidas, a través de un adecuado Sistema Teleinformático que permitirá además de la gestión integral local de las EE.SS., el disponer de sistemas centrales de información y gestión, para las funciones Comercial y Logística.

Los planteamientos técnicos de este proyecto y su viabilidad en España, a través de diferentes soluciones, está siendo depurada a través de un procedimiento concursal que permitirá además de adecuarlas a nuestras necesidades, obtener las correspondientes economías de escala.

El sistema previsto responde a una concepción modular capaz de adaptarse a la diferente tipología de EE.SS. y AA.SS. para lo cual se está definiendo una estructura de aplicaciones de tratamiento fundamentalmente a nivel de:

- Gestión y control de Carburantes.*
- Gestión y control de otros productos o del Minimercado.*
- Servicios Generales y gestión interna.*

contemplándose tanto los servicios en régimen tradicional como los desatendidos y en las modalidades de pre y pos pago.

La implantación de este sistema se iniciará con carácter experimental a lo largo del año 1987 y de manera generalizada a partir de 1988.

SUMINISTROS A AVIACION Y MARINA

Durante el año 1986, el volumen total de los suministros efectuados en los 29 aeropuertos en los que opera la Compañía, fue de 1.616 miles de metros cúbicos, de los que el 99,6 por ciento, corresponde a turbocombustible JET A-1 y el resto, 0,4 por ciento a la gasolina de aviación AVGAS 100 LL.

VOLUMEN DE PRODUCTOS SUMINISTRADOS EN AEROPUERTOS

Productos	Metros cúbicos			% Variación	
	1986	1985	1984	1986/85	1985/84
JET A-1	1.609.849	1.649.721	1.781.999	(2,4)	(7,4)
AVGAS 100 LL	6.381	6.907	6.141	(7,6)	12,5
TOTAL	1.616.230	1.656.628	1.788.140	(2,4)	(7,4)

VOLUMEN DE PRODUCTOS SUMINISTRADOS A BUQUES

Productos	Toneladas			% Variación	
	1986	1985	1984	1986/85	1985/84
Gasóleos	797.348	930.327	884.767	(14,3)	5,1
Fuelóleos	371.145	566.902	530.986	(34,5)	6,8
Ifos	381.803	419.117	510.563	(8,9)	(17,9)
TOTAL	1.550.296	1.916.346	1.926.316	(19,1)	(0,5)

MODALIDADES DE SUMINISTRO

Productos	Toneladas			% Variación	
	1986	1985	1984	1986/85	1985/84
Aparatos Surtidores	338.068	481.050	447.191	(29,7)	(7,6)
Camiones Cisterna	165.870	190.726	193.752	(13,0)	(1,6)
Tubería	361.040	386.168	509.335	(6,5)	(24,2)
Gabarras	685.318	858.402	776.038	(20,2)	(10,6)
TOTAL	1.550.296	1.916.346	1.926.316	(19,1)	(0,5)



MERCADO DE AVIACION

En el mercado de aviación, durante 1986, cabe destacar la liberalización de la venta de la gasolina de aviación AVGAS 100LL desde el 01-01-86, al ser un producto excluido del ámbito funcional del Monopolio de Petróleos a tenor del art. 2 del Real Decreto Ley 5/1985. La Sociedad ha procedido a continuar con las importaciones de este producto para satisfacer la demanda del mismo en el mercado peninsular y balear. De los datos que se han aportado, relativos a los suministros de JET A-1, se aprecia el progresivo descenso de los mismos.

Se ha continuado con la política empresarial ya iniciada de optimización de recursos y reducción de costes que han permitido mantener los niveles de eficiencia alcanzados en períodos anteriores, con demandas superiores a las actuales.



MERCADO DE MARINA

Desde el 01-01-86 quedó libre la comercialización del gasóleo B para la pesca y un alto porcentaje de la marina mercante de cabotaje nacional.

Aunque las fuerzas del mercado han exigido el continuo adecuamiento de los precios de venta a la evolución del mercado internacional, se ha logrado mantener la demanda dentro de los límites conseguidos en períodos anteriores al de la liberalización.

Sin embargo, parte de la marina mercante nacional, que adquiría su bunker en el ámbito del Monopolio, y un porcentaje representativo de la marina mercante internacional, han evitado tomar consumos en puertos peninsulares y baleares, como consecuencia de los niveles de precios aplicados en el mercado, en algunos casos con escasas diferencias, pero suficientes para la toma de decisiones por parte de los armadores en un mercado fuertemente competitivo en precios y calidades de producto.

Se iniciaron los servicios de gabarraje en los puertos de Valencia y Tarragona, adecuándose el del Puerto de Avilés, con los mismos recursos existentes.

En ambos mercados de aviación y marina se inició la implantación de una nueva organización comercial y operativa a nivel periférico, en el último trimestre del año, que empezará a dar resultados en el próximo año.



PROYECTOS Y OBRAS

Las inversiones realizadas en este apartado durante el Ejercicio de 1986, han estado dirigidas fundamentalmente, a ampliar y mejorar la Red de Oleoductos para una mayor rapidez y economía del transporte de los productos blancos, si bien no se han abandonado los objetivos de años anteriores de modernización de las instalaciones existentes sino que se han continuado e intensificado.

● *Proyectos concluidos: Se encuentran terminados y en fase de depuración de las aplicaciones software, los proyectos correspondientes a la automatización de los procesos de carga de CC/CC en las Factorías de Gijón (El Musel), Zaragoza (Monzalbarba), Alava (Rivabellosa) y Alicante con una inversión próxima a los 800 millones de pesetas. También se concluyeron los correspondientes a remodelación y mejora de la Subsidiaria de Alcázar de San Juan, en la que se incluía la construcción de un nuevo cargadero de CC/CC con la consiguiente reordenación de los circuitos de tuberías y la de D.C.I., con un coste de aproximadamente 540 millones de pesetas.*



Igualmente se terminó la ampliación de la Factoría de Algeciras que supondrá una capacidad de almacenamiento adicional de 22.400 m³ de Fuel y Gasóleo con sus correspondientes servicios (Energía eléctrica, generadores de calor, D.C.I., etc.). La inversión alcanzó los 500 millones de pesetas.

También finalizaron obras de pequeño valor de inversión pero con valor apreciable en su conjunto, entre ellas se encuentran la Modificación del Cargadero de CC/CC de Barcelona, Sustitución Tanques núms. 7 y 8 de la I.P. de Mahón, Escalera de Emergencia de Oficinas Centrales y Acondicionamiento de la I.P. de Mahón, con un valor conjunto de Inversión de aproximadamente 100 millones de pesetas.

● *Proyectos en curso de ejecución: La inversión más importante se ha dedicado en el año 1986, a la realización de los proyectos y obras correspondientes a oleoductos, que a finales de año se encontraban en la siguiente situación:*

— *Oleoducto Factoría Alicante-Aeropuerto de Alicante: Se encuentra en avanzado estado de construcción la línea, una vez obtenidos los permisos de paso y realizado el pago de las servidumbres correspondientes.*

La Inversión estimada asciende a 240 millones de pesetas.

— *Oleoducto Algeciras-Rota: Se trabaja en la definición del Proyecto de Detalle a la vez que se realizan las gestiones de permiso de paso y acuerdos mútuos con propietarios, así como la obtención de las licencias correspondientes. Comenzará la construcción en los primeros meses del año 1987.*

La Inversión estimada asciende a 3.096 millones de pesetas.

— *Oleoducto Puertollano-Almodóvar. Desdoblamiento del tramo: Se tiene realizada la Ingeniería de Detalle, y las gestiones sobre las servidumbres y permisos se encuentran muy adelantadas de forma que a principios de 1987, se comenzará la construcción de la línea.*

La Inversión estimada asciende a 450 millones de pesetas.

- *Oleoducto Tarragona-Barcelona-Gerona: Durante el año 1986, se terminó el estudio de viabilidad pasándose a continuación a desarrollar la Ingeniería de Detalle y a gestionar las servidumbres y permisos, tareas en las que se continuaba al finalizar el año. Dada la longitud del Oleoducto y la zona densamente poblada por la que discurre las gestiones indicadas se preven largas.*

La Inversión estimada al final del citado año era de 6.683 millones de pesetas.

- *Oleoducto Miranda-Pamplona-Zaragoza. Ramal a Pamplona y nueva instalación en Pamplona: Se terminó en el año 1986 su estudio de viabilidad y se contrató a finales del mismo año la ejecución de la Ingeniería de Detalle con lo que su desarrollo y la gestión de las servidumbres y permisos de paso comenzarán a principios del próximo año.*

La Inversión estimada en el año fue de 8.172 millones de pesetas. Con este oleoducto se garantiza el abastecimiento de productos claros a Navarra a mínimo coste.

- *Electrificación de las bombas del Oleoducto Rota-Zaragoza: Se comenzó durante 1986 la Ingeniería de Detalle, encontrándose bastante avanzada al finalizar el año, así como adjudicados los equipos (motores eléctricos, bombas, etc.).*

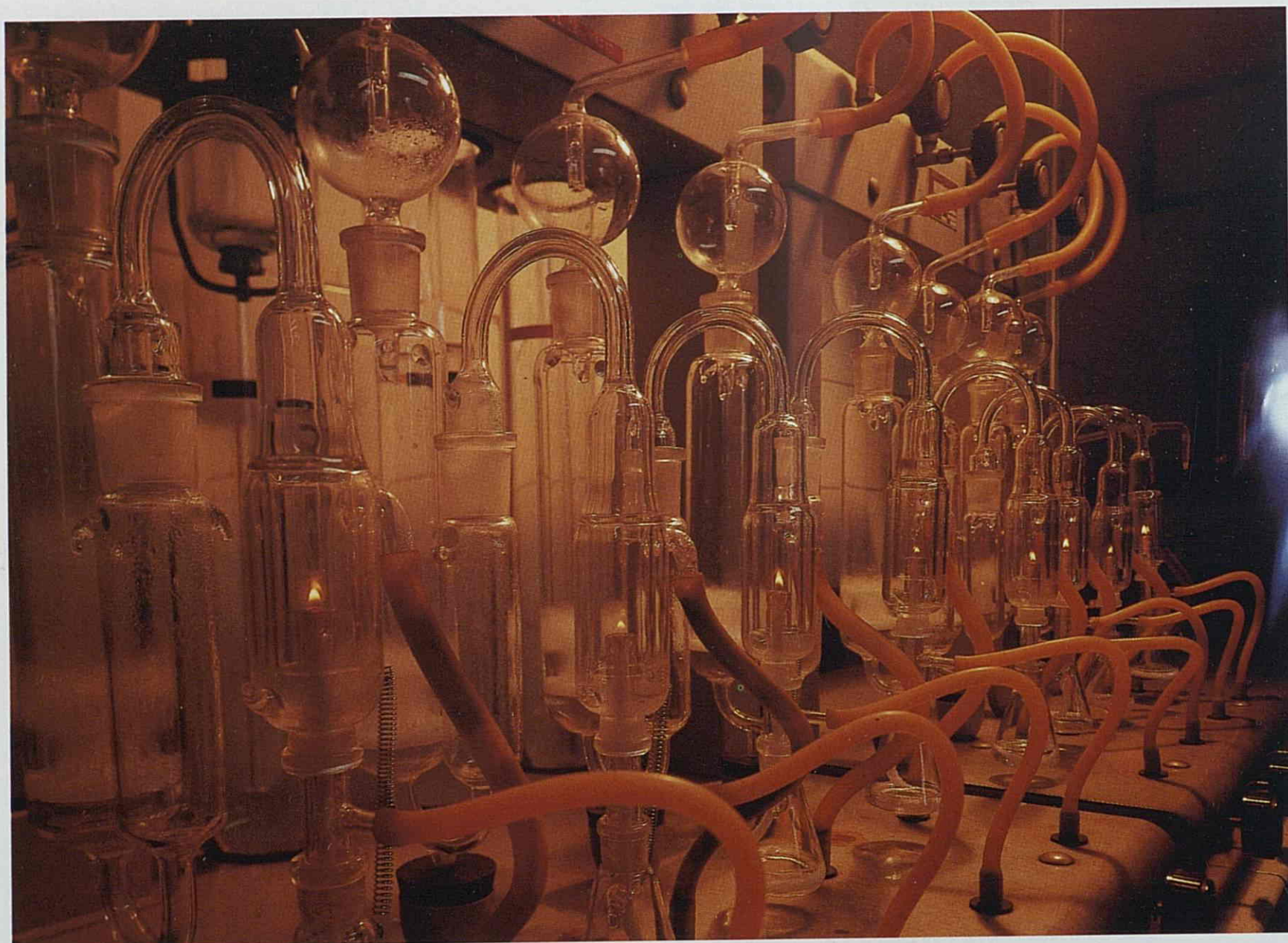
La Inversión estimada del Proyecto asciende a 623 millones de pesetas.

Además de las inversiones en oleoductos se han realizado otras también importantes continuándose algunas provenientes de años anteriores y que dado su valor e importancia no se han podido terminar en el año, entre estas se encuentra la "Reestructuración de la Factoría de Sevilla", con una inversión prevista de 700 millones de pesetas y que se pondrá en marcha durante 1987. Asimismo, durante 1986, se aprobó la construcción del "Terminal de Carga de San Roque (Cádiz)", con una inversión estimada de 836 millones, la Sustitución de tuberías de descarga de BB/TT en Palma de Mallorca y en Motril con inversiones estimadas en 229 y 197,5 millones de pesetas respectivamente, así como la Reestructuración de las Factorías de Santander y Burgos con inversiones de 193 y 198 millones de pesetas cada una de ellas.



TECNOLOGIA, INVESTIGACION Y DESARROLLO

La experiencia adquirida por la Compañía en el diseño, ejecución y explotación de instalaciones de carga de camiones cisternas automáticas con control centralizado, ha permitido comprobar la rápida evolución de la tecnología electrónica e informática aplicada a las mismas en los países más avanzados. Con el fin de que los nuevos proyectos de modernización y automatización incorporen las técnicas más evolucionadas, se ha mantenido en este ejercicio y continúa manteniéndose, una línea de estudio y análisis de los equipos que ofrece el mercado, así como de los programas más adecuados para su adaptación a los procedimientos propios de CAMPSA.

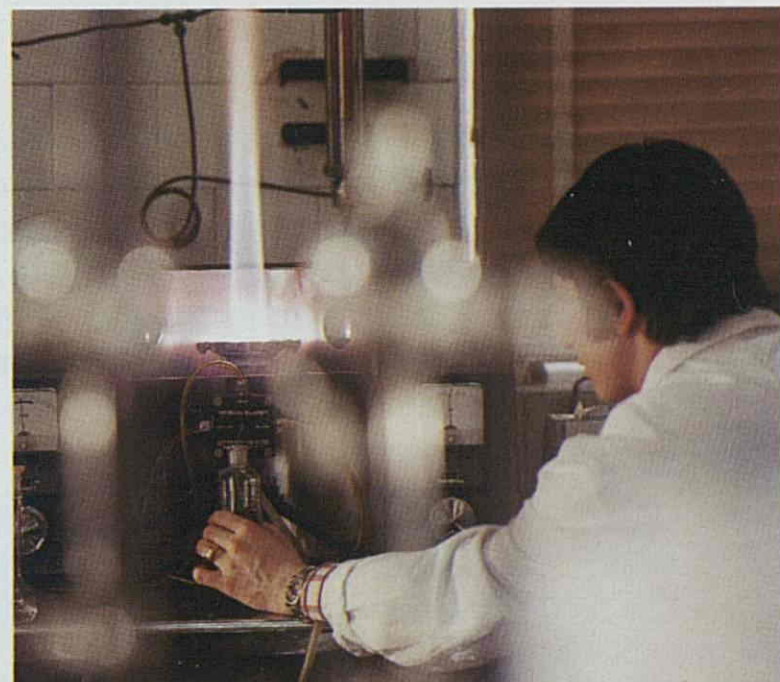


Se han desarrollado las actividades de Investigación del comportamiento de los productos CAMPSA en sus aplicaciones específicas, mediante estudios de estabilidad de las Gasolinas con componentes de Cracking en Motores de automóviles de inyección de avanzada Tecnología. Esta actividad nos ha permitido completar por medio de la aditivación idónea, la adecuación de las Gasolinas españolas a los motores más exigentes.

La aditivación de productos petrolíferos, bien sea por razones fiscales y de identificación o bien por motivos de calidad y comercialización, son operaciones que se prevén cada vez más habituales, y a las que se exigirá, por una parte una mayor flexibilidad para posibilitar aditivar un mismo producto con distintos componentes multifuncionales, según marca, y por otra un mayor rigor y exactitud en las proporciones. Para conseguir estos objetivos a medio plazo, se ha iniciado el estudio e investigación de sistemas automáticos de inyección en el mismo punto de carga, estando ya previsto realizar algunas pruebas en el año 1987. La implantación de estos sistemas, constituyen, por otra parte, un factor de importancia en la planificación de capacidades operativas óptimas y niveles de stocks, al permitir limitar el almacenamiento a los productos básicos que cumplen las especificaciones oficiales, produciéndose la distinción por trazado, color y alguna característica comercial y de calidad en el último momento de su manipulación, en la instalación de la Compañía, es decir durante la carga de la unidad de transporte.

En la línea iniciada en el anterior ejercicio de modernización de las instalaciones, se ha definido y seleccionado los sistemas de medición automática de los productos almacenados en tanques, que permiten el control continuo a distancia de los principales parámetros de los mismos, así como la realización y registro de balances de existencias para una mejor gestión de las mismas. Estas soluciones se han trasladado a varios proyectos concretos cuya ejecución se iniciará en el presente año.

Por lo que se refiere al capítulo de racionalización y ahorro del uso de la energía, se ha continuado la aplicación de medidas de reducción de coste en instalaciones de bombeo de oleoductos y de almacenamiento con resultados muy favorables en los importes de facturación de energía eléctrica. Paralelamente y dentro de las acciones de reducción de costes de manipulación y calentamiento de Fuel-oil, se ha elaborado un proyecto piloto para la Factoría de Málaga de reordenación de las instalaciones de calentamiento y operación de este producto con utilización mixta de energía eléctrica y vapor, cuya aplicación está prevista extender, fundamentalmente a las plantas con reducido movimiento de este producto.



INFORMATICA Y SISTEMAS

Como consecuencia del Plan de Sistemas a corto plazo, elaborado en el año 1985, se ha procedido al desarrollo de implantación de un Sistema de Gestión de Tesorería.

Este sistema permite, en base a un reconocimiento más rápido y puntual de las disponibilidades de Tesorería en las distintas entidades financieras, realizar su gestión teniendo como objetivo una Tesorería de base cero.

El sistema, igualmente, ha venido a facilitar a los clientes la posibilidad de realizar sus peticiones de suministro a través de cualquiera de las entidades financieras que operan como Tesorerías en la Compañía, con independencia de su ubicación geográfica.

Dentro del año 86, se ha alcanzado la completa implantación del Sistema Informático Periférico en todo el ámbito de la Compañía.

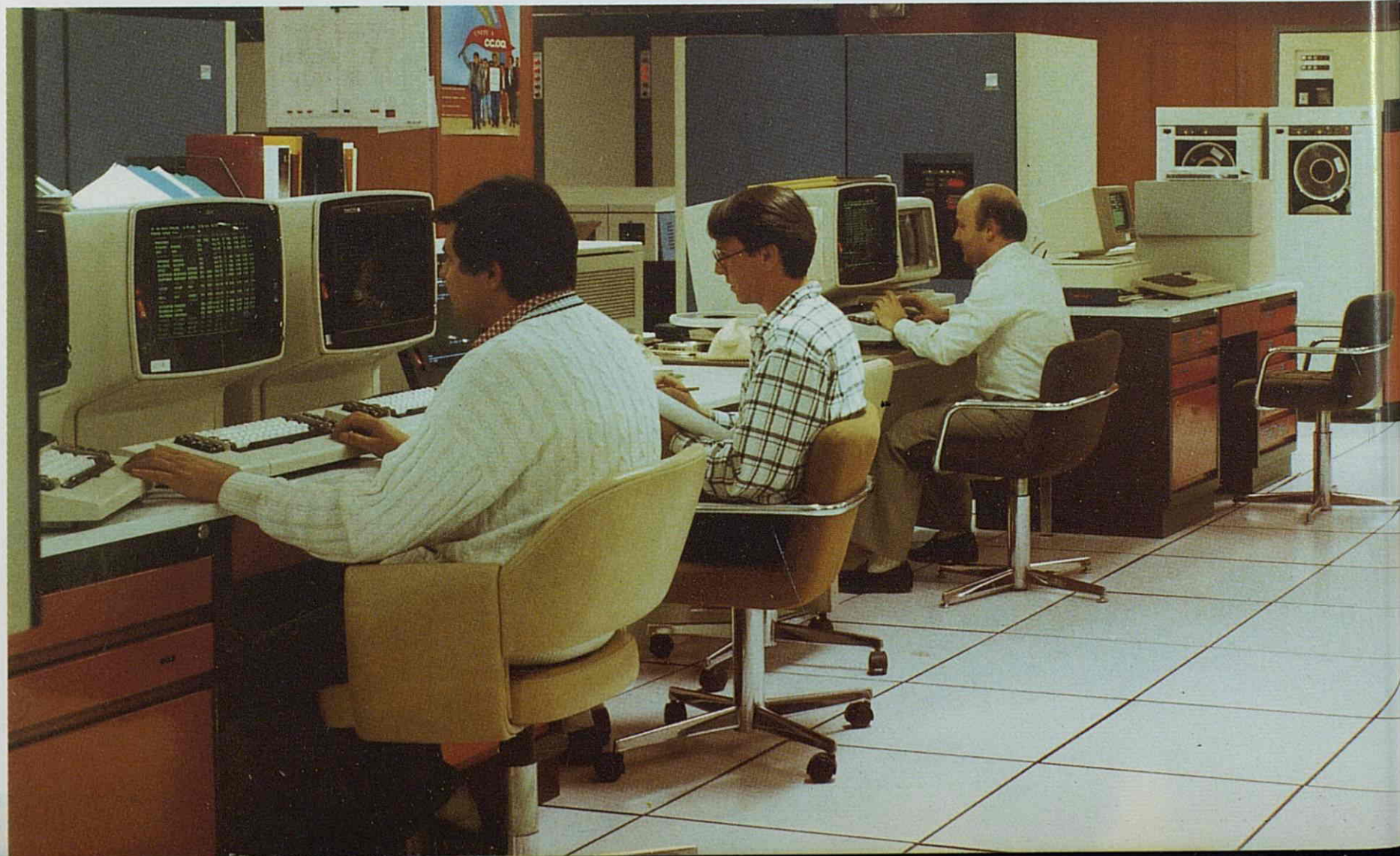
Como continuación a los planes a corto realizados se ha iniciado la elaboración de un Plan de Sistemas, más ambicioso en cuanto a sus objetivos en el tiempo, que tiene como fin establecer aquellos Sistemas de Información que conformarán el soporte informático de las actividades de la Compañía.

La realización de este Plan de Sistemas, cuya finalización esta prevista dentro del segundo trimestre de 1988, persigue obtener:

- *Maximizar el rendimiento de la función informática al actuar sobre la totalidad de las actividades de la empresa.*
- *Integrar los diferentes sistemas de forma que se posibilite la oferta de una visión única a la gerencia.*
- *Posibilitar la participación de la totalidad de las áreas de la Compañía en los sistemas a desarrollar, así como en la definición de las especificaciones de los mismos y su seguimiento posterior.*

El producto final a obtener por tanto del Plan de Sistemas, consiste en el establecimiento de un Plan de acción que permita dotar a la Compañía, en un entorno de tiempo comprendido entre 3 y 4 años, de un conjunto de sistemas de información bajo las características principales de integración y flexibilidad que posibilitarán dar soporte a las distintas necesidades derivadas de la futura evolución de la Compañía.

La definición de prioridades y calendario de realización de los distintos sistemas de información, se realizará bajo una estrategia que permita fundamentalmente obtener por una parte resultados a corto plazo, así como por otra conseguir actuar sobre las áreas de negocio en que la implantación de nuevos sistemas presenten una mejor relación coste/beneficios.



Los sistemas identificados en el Plan de Sistemas son:

- Cliente
- Comercial
 - Central
 - Sectores Especiales (Aviación, Marina)
 - EE/SS
- Control de Productos
- Gestión de Medios
- Adquisiciones
- Mantenimiento
- Control de Gestión
- Auxiliares
- De Proceso
 - Oleoductos
 - Cargaderos
 - Tanques
- Económico-Financiero
 - Contabilidad General
 - Activos Fijos
 - Tesorería
 - Proveedores/Acreedores
- Gestión de Personal y Nóminas
- Obligaciones Corporativas
 - Fiscales (Impuestos Especiales, IVA)
 - Accionistas
- Administración de Flota.

A lo largo de 1986, se ha continuado el proceso de incorporación de ayudas a la realización de tareas administrativas, mediante la utilización de Ordenadores

Personales y herramientas asociadas, como proceso de texto, hojas de cálculo, etc.

La experiencia obtenida y el grado de aceptación de este tipo de soluciones ha marcado el arranque de una nueva etapa, dentro del proceso de automatización de tareas administrativas.

Dentro del apartado de tecnologías, se ha procedido a modernizar la infraestructura de los equipos de proceso de información, así como de los Sistemas Operativos y de Gestión de Bases de Datos.



PERSONAL

EFFECTIVOS HUMANOS

La dotación total de efectivos humanos al 31 de diciembre de 1.986, se ha situado en 7.870, de los cuales 6.539 corresponden a Personal Tierra y 1.331 a Personal Flota, lo que supone una reducción de 480 personas en relación a la misma fecha de 1985, equivalente a un 5,75 por ciento.

Respecto a la movilidad geográfica del Personal de Tierra, han tenido lugar 78 traslados y 142 cambios de destino.

COSTES DE PERSONAL

En 1986 los Costes de Personal se han situado en 33.428 millones de pesetas.

De la evolución registrada, por estos Costes de Personal en 1986, cabe resaltar que su incremento, superior al pactado en Convenio (8,56 por ciento Masa Salarial, más un 0,32 adicional en virtud de la cláusula de revisión salarial incluida en el A.E.S.), está motivado por la existencia de Gastos Extraordinarios, derivados de la política de reestructuración de plantillas, así como de las obligaciones asumidas como consecuencia del acuerdo para la disolución del Montepío de Previsión Social de los Trabajadores de CAMPSA. Los Gastos Extraordinarios ascendieron a 4.460 millones de pesetas, incluida la aportación única de 2.800 millones de pesetas al fondo constituido por los trabajadores de la Compañía con edad inferior a los 50 años, aprobada por acuerdo de disolución del Montepío de Trabajadores de CAMPSA y 1.136 millones de pesetas correspondientes a indemnizaciones por bajas voluntarias.



FORMACION Y COMUNICACION

El Plan de Formación de 1986 fue analizado en su diseño y supervisado en su desarrollo por la Comisión de Formación, integrada por representantes de la Gerencia de la Compañía y del Comité de Trabajadores.

Durante 1986 el esfuerzo formativo se ha concretado en 131.849 horas lectivas, con un total de 2.432 personas vinculadas a las diferentes acciones formativas.

El objetivo en torno al cual ha girado, fundamentalmente, la formación durante el año 1986 ha sido el perfeccionamiento en el desempeño de los puestos de trabajo y el aprendizaje de nuevas técnicas, permitiendo así una mejor adaptación de los trabajadores a las nuevas tecnologías y un desarrollo de los recursos humanos de la Empresa.

Asimismo la importante evolución de las actividades de la Compañía y profunda transformación de sus estructuras organizativas han demandado un esfuerzo considerable de la función de asignación de recursos humanos.

Los procesos selectivos correspondientes han supuesto la atención a 422 personas con objeto de cubrir una demanda de 83 puestos de trabajo específicos.



SEGURIDAD INDUSTRIAL

Entre las actividades de Seguridad Industrial, merece destacarse la elaboración de los Índices de Incendio de las Plantas de Almacenamiento, lo que permite evaluar el Daño Máximo Probable en caso de siniestro.

Numerosas Plantas de Almacenamiento participaron en el "I Premio Nacional por Actuaciones de Autoprotección" convocado por la Dirección General de Protección Civil y fueron galardonadas las de 17 provincias; de ellas, seis con el Primer Premio.

Ha continuado la formación del personal en extinción de incendios, siendo ya más de 1.200 trabajadores los que han recibido un entrenamiento intenso y específico en estas materias.

En todas las actividades de Seguridad e Higiene, han participado los trabajadores, a través de los Comités de Seguridad de Factorías, Comité Superior de Seguridad e Higiene en el Trabajo y de la Comisión Superior de Seguridad e Higiene de la Flota.

Consecuencia de las actuaciones directas para la prevención de riesgos laborales en los centros de trabajo, ha sido la disminución de los accidentes con lesiones en un 11,5 por ciento en relación al año anterior.



COSTES TOTALES DE PERSONAL

Categorías Profesionales	Nº Medio de efectivos 1986	Millones de Pesetas			% Variación 1986/1985
		1986	1985	1984	
A) PERSONAL TIERRA					
A.1 Personal fijo	6.858	23.032	21.734	21.141	5,97
Técnicos	1.006	4.786	4.478	4.284	6,88
Administrativos	1.405	4.748	4.595	4.502	3,33
Obreros	4.447	13.498	12.661	12.355	6,61
A.2 Personal no fijo	11	16	48	93	(66,67)
B) PERSONAL FLOTA					
B.1 Personal fijo	1.348	5.036	5.180	4.848	(2,78)
Inspector y Oficialidad	381	2.040	2.127	2.019	(4,09)
Maestranza y Subalterno	967	2.996	3.053	2.829	(1,87)
B.2 Personal no fijo	11	51	125	202	(59,20)
C) GASTOS EXTRAORDINARIOS		5.293	811	0	n.s.
TOTALES	8.228	33.428	27.898	26.284	19,82

COTIZACION BURSÁTIL

El año 1986, desde el punto de vista bursátil, puede considerarse como excelente, ya que el índice general que se había fijado en 100 el 2 de Enero, ha ido creciendo a lo largo del año de forma continuada hasta alcanzar en la última sesión correspondiente a la Bolsa de Madrid, el día 30 de diciembre, el 208,31 por cien.

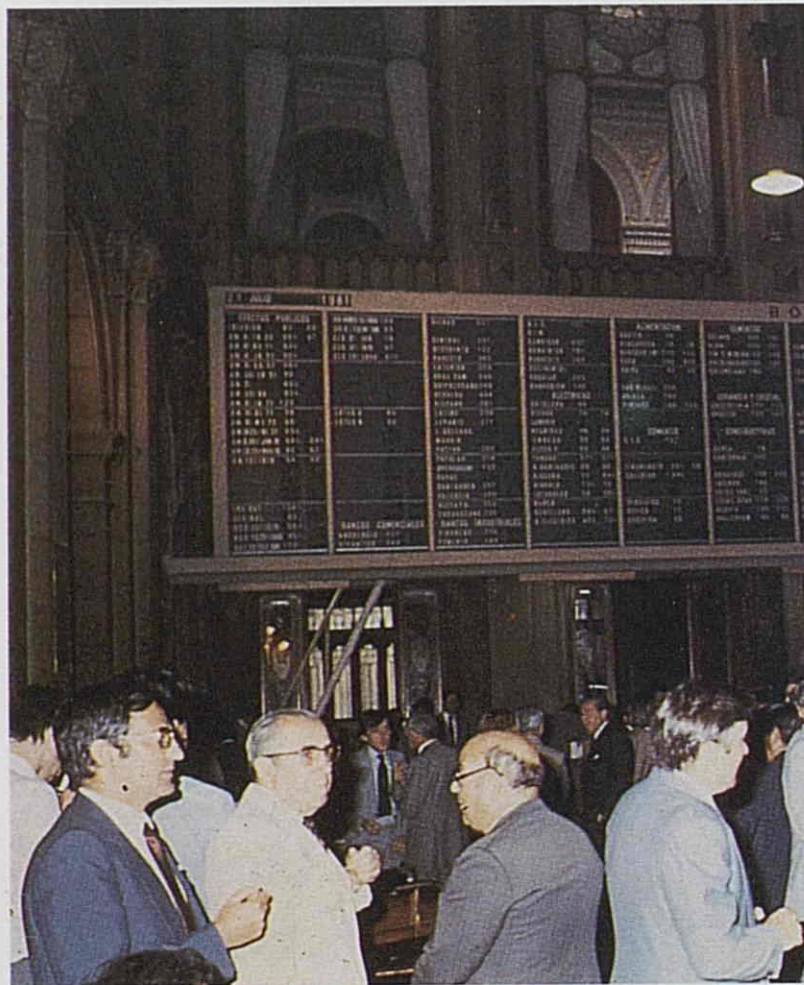
En consecuencia, al finalizar 1986 se había producido un avance en el citado índice general del 108,31 por cien, superior en un 53,42 por cien al registrado en el año 1985, que fue del 135,78 por cien.

Las acciones CAMPSA que habían terminado 1985 con un cambio posicional del 265 por cien al último día bursátil del año, iniciaron su cotización en 1986 el día 9 de enero al 315 por cien, continuando en alza sostenida durante este mes, para ceder algún punto durante el mes de Febrero que volverían a recuperar en marzo, cerrando el primer trimestre con una cotización de 410 por cien, alcanzada el día 20 de marzo.

A partir de este momento, continúa produciéndose un aumento sostenido en las cotizaciones, que culmina el día 25 de junio al alcanzarse el cambio de 460 por cien, que fue el más alto del año 1986.

En el segundo semestre es cuando se va originando una baja paulatina en las acciones CAMPSA hasta el final del año, cuya última operación se realiza el día 1 de diciembre con un cambio del 374 por cien.

En resumen, puede decirse que el año bursátil de 1986 ha sido bueno para las acciones de CAMPSA ya que, a pesar de los altibajos que se fueron produciendo a lo largo del mismo, al final las acciones han ganado 109 puntos en relación con la última posición registrada en el año 1985.



COTIZACION Y NEGOCIACION DE LAS ACCIONES

Número de acciones por clases y valor nominal en pesetas admitido a cotización, durante los tres últimos años.

	31/12/86	31/12/85	31/12/84
BOLSA DE MADRID			
Acciones Serie A	90.000	90.000	90.000
Valor nominal	45.000.000	45.000.000	45.000.000
Acciones Serie D	1.448.740	968.288	19.931.999
Valor nominal	724.370.000	484.144.000	9.965.999.500
BOLSA DE BARCELONA			
Acciones Serie A	90.000	90.000	90.000
Valor nominal	45.000.000	45.000.000	45.000.000
Acciones Serie D	1.448.740	968.288	19.931.999
Valor nominal	724.370.000	484.144.000	9.965.999.500
BOLSA DE BILBAO			
Acciones Serie A	90.000	90.000	90.000
Valor nominal	45.000.000	45.000.000	45.000.000
Acciones Serie D	1.448.740	968.288	19.931.999
Valor nominal	724.370.000	484.144.000	9.965.999.500
BOLSA DE VALENCIA			
Acciones Serie A	90.000	90.000	90.000
Valor nominal	45.000.000	45.000.000	45.000.000
Acciones Serie D	1.448.740	968.288	19.931.999
Valor nominal	724.370.000	484.144.000	9.965.999.500

Los beneficios y dividendos líquidos por acción, en pesetas, durante los tres últimos años, han sido los siguientes:

	1986	1985	1984
Beneficio por acción	283,43	271,26	493,82
Dividendo por acción	51,50	61,50	56,50

El beneficio por acción correspondiente al año 1986, es de 283,43 pesetas, superior en un 4,49 por cien al del año anterior.

El dividendo por acción que se propondrá a la Junta que se convocará para los días 22 y 23 de Junio en primera y segunda convocatoria, respectivamente, será de 51,50 pesetas netas por acción.

A cuenta de este dividendo, a ratificar por la Junta General, se hizo un pago en diciembre de 1986, de 20 pesetas líquidas por acción y, después de la Junta a celebrar en Madrid se abonará un dividendo complementario de 31,50 pesetas igualmente líquidas a todas las acciones.

**NUMERO DE ACCIONES NEGOCIADAS Y VALOR NOMINAL EN PESETAS,
MES A MES- EN EL AÑO 1986**

Meses	Madrid		Barcelona		Bilbao		Total	
	Acciones Negociadas	Nominal Negociado	Acciones Neg.	Nominal Neg.	Acciones Neg.	Nominal Neg.	Acciones Neg.	Nominal Neg.
Enero	18.489	9.244.500	—	—	—	—	18.489	9.244.500
Febrero	5.146	2.573.000	—	—	24	12.000	5.170	2.585.000
Marzo ...	8.655	4.327.500	—	—	—	—	8.655	4.327.500
Abril.....	14.699	7.349.500	654	327.000	302	151.000	15.655	7.827.500
Mayo	21.593	10.796.500	892	446.000	—	—	22.485	11.242.500
Junio	15.806	7.903.000	2.870	1.435.000	—	—	18.676	9.338.000
Julio	8.457	4.228.500	—	—	—	—	8.457	4.228.500
Agosto...	12.402	6.201.000	596	298.000	—	—	12.998	6.499.000
Septiem.	16.323	8.161.500	1.432	716.000	—	—	17.755	8.877.500
Octubre	13.594	6.797.000	303	151.500	—	—	13.897	6.948.500
Noviemb.	13.435	6.717.500	—	—	—	—	13.435	6.717.500
Diciemb.	4.312	2.156.000	—	—	—	—	4.312	2.156.000
TOTAL	152.911	76.455.500	6.747	3.373.500	326	163.000	159.984	79.992.000

**NUMERO DE DIAS EN QUE LOS TITULOS HAN SIDO NEGOCIADOS, MES A MES-
AÑO 1986**

Meses	Madrid	Barcelona	Bilbao
Enero	6/21	0/21	0/21
Febrero	5/20	0/20	1/20
Marzo	2/19	0/18	0/19
Abril	3/22	1/22	1/22
Mayo	6/19	2/19	0/19
Junio	9/21	3/20	0/21
Julio	3/22	0/23	0/21
Agosto	3/20	1/20	0/19
Septiembre	4/21	4/20	0/22
Octubre	5/23	1/23	0/23
Noviembre	5/20	0/20	0/20
Diciembre	1/19	0/20	0/19
Año 1986	21,05%	4,88%	0,81%

Días cotizados por CAMPSA/Días hábiles de Bolsa.

NUMERO MAXIMO Y MINIMO DE TITULOS NEGOCIADOS EN UN DIA, MES A MES- AÑO 1986

Meses	Madrid		Barcelona		Bilbao	
	Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo
Enero	5.074	2.838	—	—	—	—
Febrero	2.350	651	—	—	24	—
Marzo.....	6.624	2.031	—	—	—	—
Abril.....	5.678	4.086	654	—	302	—
Mayo.....	5.903	1.273	470	422	—	—
Junio	3.221	84	1.532	636	—	—
Julio	6.474	906	—	—	—	—
Agosto.....	5.350	3.449	596	—	—	—
Septiembre	7.041	1.786	668	100	—	—
Octubre	5.330	1.218	303	—	—	—
Noviembre.....	5.125	847	—	—	—	—
Diciembre.....	4.312	—	—	—	—	—

COTIZACIONES MAXIMA Y MINIMA, MES A MES- AÑO 1986

Meses	Madrid		Barcelona		Bilbao	
	Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo
Enero	418	315	—	—	—	—
Febrero	380	355	—	—	360	360
Marzo.....	420	410	—	—	—	—
Abril.....	385	375	348	348	360	360
Mayo.....	435	395	348	331	—	—
Junio	460	450	493	401	—	—
Julio	455	381	—	—	—	—
Agosto.....	400	400	370	370	—	—
Septiembre	430	427	427	415	—	—
Octubre	420	385	427	427	—	—
Noviembre.....	373	370	—	—	—	—
Diciembre.....	374	374	—	—	—	—

INFORMACION ECONOMICO-FINANCIERA

La estructura de los resultados que ya sufrió en el ejercicio anterior un cambio importante como consecuencia de la Ley 45/1984, de 17 de diciembre de Reordenación del Sector Petrolero, se completa con la aparición de un nuevo concepto como consecuencia de la comercialización por la Compañía, de productos petrolíferos liberalizados por el R.D.-Ley 5/1985, de 12 de diciembre.

En el siguiente cuadro comparativo, se muestra de forma sintetizada la evolución de la estructura de la cuenta de resultados en los últimos ejercicios, cuyas variaciones se comentan en el epígrafe correspondiente.



	Millones de Pesetas			
	1986	1985	1984	% 85/86
INGRESOS:				
Por distribución de Productos Monopolizados	90.164	88.802	64.600	1,5
Por prestación de servicios	14.034	10.642	5.997	31,9
Por inversiones financieras	5.331	2.752	6.790	93,7
Por ventas y exist. finales de prod. liberalizados	3.006	—	—	—
Provisiones aplicadas a su finalidad.....	912	—	—	—
Por explotaciones petrolíferas	—	—	1.299	—
TOTAL INGRESOS	113.447	102.196	78.688	11,0
GASTOS:				
Compras de Productos Petrolíferos.....	2.670	—	—	—
Gastos de explotación	88.377	85.080	67.084	12,5
Gastos extraordinarios.....	4.640	811	730	572,1
Resultados extraordinarios.....	496	16	—	—
Gastos amortizables.....	244	—	—	—
Participación Estado en el Producto Líquido	—	—	985	—
TOTAL GASTOS.....	96.427	85.907	68.799	12,2
Beneficio antes de impuestos	17.020	16.289	9.887	4,5
Impuesto de Sociedades	5.394	5.367	—	0,5
BENEFICIO NETO.....	11.626	10.922	9.887	6,4

INVERSIONES, RESULTADOS Y FINANCIACION

Inversiones

La variación del Inmovilizado Material en el ejercicio es el resultado del conjunto de las inversiones, enajenaciones y bajas que se han realizado a lo largo del mismo.

El total de inversiones en bienes necesarios para el desarrollo de la actividad de la Compañía, ha alcanzado el importe de 9.371 millones de pesetas, con un incremento del 157 por ciento sobre 1985.

Se han producido desinversiones por un total de 1.459 millones de pesetas de los que 665 corresponden a la enajenación de los siguientes elementos:

	Millones de Pesetas
B/T Camporrojo.....	328
B/T Campollano.....	54
B/T Camposalinas.....	127
Of. Comercial de Cartagena.....	21
Terreno de Yaserías.....	66
Otros (vagones, vehículos, etc.)	69

Asimismo, se ha dado de baja la Instalación Portuaria de Badalona por un importe de 382 millones de pesetas.

El resto, por un importe de 412 millones, corresponde a regularización de obras en curso.

Resultados

El beneficio neto obtenido en el ejercicio antes de la provisión para el pago del Impuesto de Sociedades ha sido de 17.020 millones de pesetas que significa un incremento del 4,48 por ciento sobre 1985.

Financiación

CAPITAL Y RESERVAS

Durante el presente ejercicio, se ha producido un incremento en la autofinanciación de la Compañía de 6.572 millones de pesetas según el siguiente detalle:



	<u>Millones de Pesetas</u>
<i>Capital Social</i>	10.007
— <i>Ampliación con cargo a Reservas aprobada en la Junta General extraordinaria de 6-9-85</i>	10.007
<i>Reserva legal</i>	1.629
— <i>Aumento por distribución de beneficios del ejercicio 1985</i>	1.629
<i>Reserva voluntaria</i>	(5.684)
— <i>Aumento por distribución de beneficios del ejercicio 1985</i>	4.323
— <i>Disposición para cubrir ampliación de Capital social</i>	(10.007)
<i>Remanente</i>	602
— <i>Exceso en provisión para el Impuesto de Sociedades en la distribución de beneficios del ejercicio 1985</i>	324
— <i>Exceso en dotación Previsión para libertad de amortizaciones ejercicio 1985</i>	278
<i>Actualización Ley Presupuestos 1983</i>	(148)
— <i>Ajuste prospecciones petrolíferas Amposta</i>	(148)
<i>Plusvalías exentas Ley 45/84</i>	166
— <i>Ajuste prospecciones petrolíferas Amposta</i>	148
— <i>Ajuste prospecciones petrolíferas Texas</i>	18
TOTAL	6.572

PREVISIONES, PROVISIONES Y DEUDAS A MEDIO Y LARGO PLAZO

- Previsiones.

Conforme a los acuerdos de reparto de beneficios del ejercicio 1985 se ha dotado la Previsión de libertad de amortización por 954 millones. Posteriormente la cifra ha sido ajustada a 670 millones, de donde se ha deducido la amortización del ejercicio correspondiente a los bienes afectos.

- Provisiones.

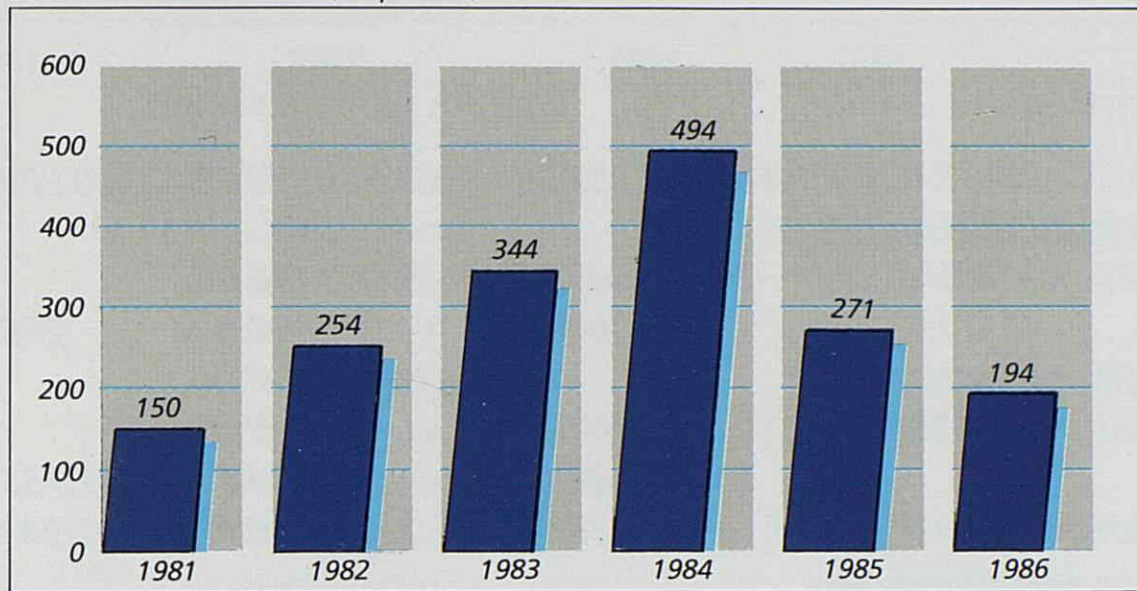
Respecto del ejercicio anterior, las provisiones efectuadas en el ejercicio 1986 han aumentado 829 millones de pesetas si bien mientras la de reparaciones y obras extraordinarias ha quedado situada en 22 millones menos, la de responsabilidades lo ha hecho en 851 millones más.

- Deudas a medio y largo plazo.

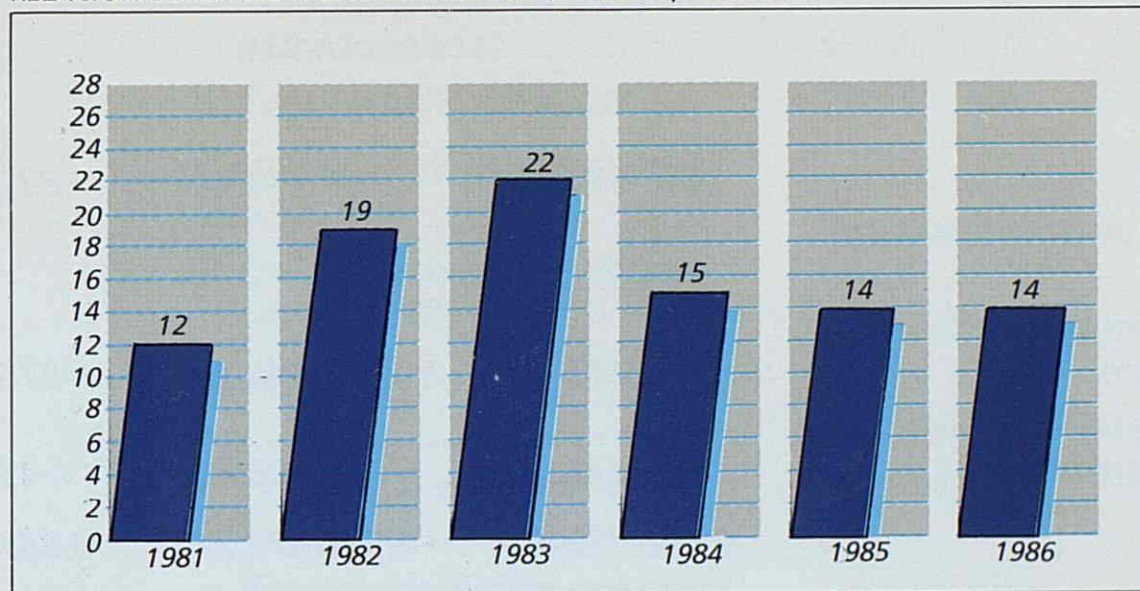
Durante el presente ejercicio 1986 la Compañía ha seguido reduciendo su endeudamiento con respecto a ejercicios anteriores, 200 millones de pesetas, quedando ésta situada a final del ejercicio en 837 millones.



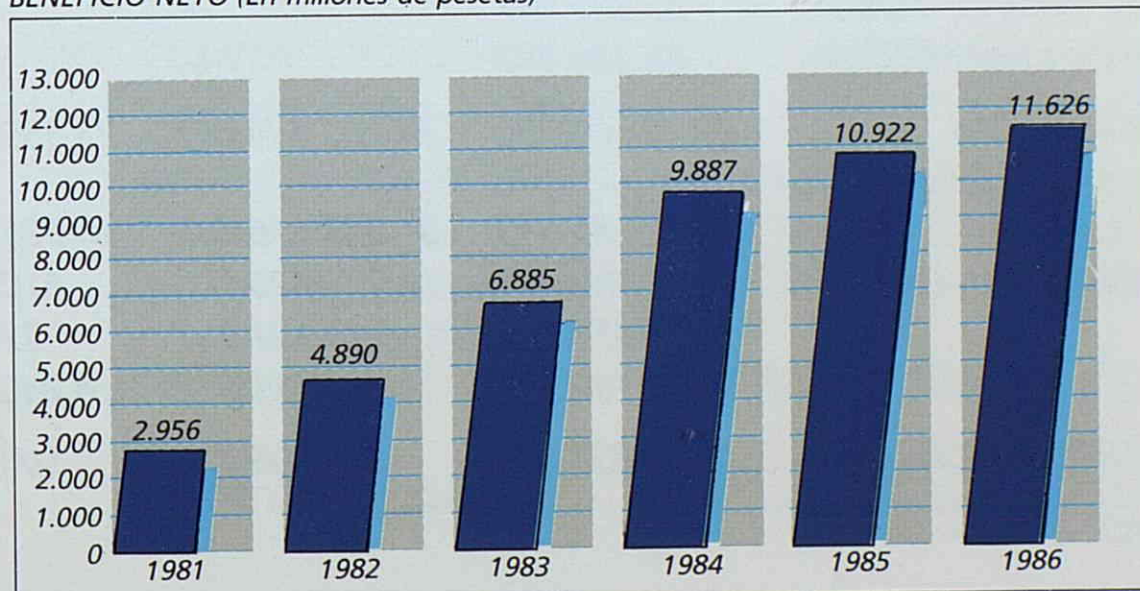
BENEFICIO POR ACCION (En pesetas)



RELACION BENEFICIO/FONDOS PROPIOS (En tanto por ciento)



BENEFICIO NETO (En millones de pesetas)



BALANCE DE SITUACION

ACTIVO

	1986	1985	1984	Notas
INMOVILIZADO				
MATERIAL	111.681.293.999	103.769.373.485	100.929.179.038	1
AMORTIZACION ACUMULADA INMOVILIZADO MATERIAL	-24.759.595.363	-11.988.148.067	—	
INMATERIAL.....	279.700.000	279.700.000	279.700.000	2
AMORTIZACION ACUMULADA INMOVILIZADO INMATERIAL	-83.960.200	-45.000.000	—	
FINANCIERO.....	14.374.128.456	2.911.144.333	32.733.415.052	3
— Títulos sin cotización oficial	2.678.838.593	2.496.709.488	32.343.917.896	
— Préstamos a empresas del Grupo	4.250.000.000	—	—	
— Valores de renta fija	7.044.250.000	—	—	
— Otras inversiones	401.039.863	414.434.845	389.497.156	
CIRCULANTE				
EXISTENCIAS	600.615.451	595.738.340	831.208.088	4
— Almacén de productos petro- líferos	199.471.267	—	—	
— Materiales para consumo y reposición	566.773.266	761.345.208	876.261.980	
— Provisión para depreciación de existencias	-165.629.082	-165.606.868	-45.053.892	
DEUDORES.....	8.952.750.102	4.358.972.716	5.447.711.003	5
— Clientes	1.732.933.715	—	—	
— Anticipos a proveedores	424.779.482	194.100.483	56.668.877	
— Otros deudores	6.795.036.905	4.164.872.233	5.391.042.126	
— Deudores dudoso cobro	85.386.847	—	—	
— Provisión para insolvencias	-85.386.847	—	—	
CUENTAS FINANCIERAS	53.428.660.736	34.183.494.063	23.559.093.735	6
— Inversiones financieras tem- porales.....	46.881.185.445	31.385.136.839	14.685.428.180	
— Dividendo activo a cuenta	1.464.660.634	1.220.625.609	610.426.798	
— Caja	36.654.925	20.131.797	22.933.611	
— Bancos	5.046.159.732	1.557.599.818	8.240.305.146	
AJUSTES POR PERIODIFICACION	1.488.838.864	209.098.728	500.977.989	7
TOTAL ACTIVO	165.962.432.045	134.274.373.598	164.281.284.905	

PASIVO

	1986	1985	1984	Notas
FINANCIACION BASICA				
CAPITAL Y RESERVAS	83.598.369.090	77.026.617.474	69.008.890.807	1
— Capital Social	30.025.543.000	20.018.260.000	10.010.999.500	
— Actualización Ley de Pre- supuestos de 1983	104.743.517	252.857.354	172.276.037	
— Reserva Legal	3.631.168.540	2.002.199.900	1.925.220.900	
— Reserva voluntaria	17.366.050.408	23.049.933.644	24.870.516.065	
— Plusvalías exentas Ley 45/ 1984	31.869.027.282	31.703.366.576	32.029.878.305	
— Remanente	601.836.343	—	—	
PREVISIONES	669.643.311	—	—	
PROVISIONES	6.095.846.165	3.969.124.330	2.389.815.968	2
— Para reparaciones y obras extraordinarias	1.626.455.000	1.648.660.000	1.587.000.000	
— Para responsabilidades	4.469.391.165	2.320.464.330	802.815.968	
SITUACIONES TRANSITORIAS DE FINANCIACION	—	—	30.582.230.969	
— CHC por cesión de activos Ley 45/1984	—	—	30.582.230.969	
DEUDAS PLAZO LARGO Y ME- DIO	837.273.655	1.037.197.466	5.115.805.496	3
— Préstamos en pesetas	836.066.270	1.035.966.053	1.239.928.984	
— Préstamos en divisas	—	—	3.874.553.645	
— Fianzas recibidas	1.207.385	1.231.413	1.322.867	
CIRCULANTE				
CUENTAS DEL ESTADO	513.930.740	-14.892.132.986	12.241.507.261	4
— Monopolio de Petróleos ..	513.930.740	-14.892.132.986	12.241.507.261	
DEUDAS A PLAZO CORTO	50.670.842.821	47.696.121.546	30.066.223.838	5
— Proveedores	7.483.315.437	3.109.961.854	2.175.668.039	
— Otros Acreedores	10.774.261.523	8.835.556.665	4.025.179.488	
— Hacienda Pública y otras entidades	32.413.265.861	35.750.603.027	23.865.376.311	
AJUSTES POR PERIODIFICACION	6.556.208.405	3.147.759.370	4.989.463.801	6
PERDIDAS Y GANANCIAS	17.020.317.858	16.289.686.398	9.887.346.765	7
TOTAL PASIVO	165.962.432.045	134.274.373.598	164.281.284.905	

NOTAS AL BALANCE DE SITUACION

ACTIVO

1. Inmovilizado material

El valor bruto de las instalaciones de almacenamiento, medios de transporte y otros bienes necesarios, para el desarrollo de las actividades de la Compañía, alcanza a 31-12-86 un importe de 111.681 millones de pesetas con un incremento de 7.912 millones sobre el ejercicio anterior. Este incremento es el resultado de las inversiones del ejercicio y desinversiones por enajenaciones y bajas de elementos del inmovilizado cuyo detalle se explica en el capítulo dedicado a las inversiones.

La amortización acumulada, se sitúa en 24.760 millones de pesetas con un incremento de 12.788 millones sobre el ejercicio precedente.

2. Inmovilizado inmaterial

En este título se agrupan por una parte los 45 millones de pesetas representativos de las acciones entregadas al Estado, totalmente liberadas de acuerdo con el contrato fundacional de la misma, y los 235 millones de los derechos a que hace referencia el apartado 8 a) del artículo 1º de la Ley 45/1984, transferidos por el Estado a CAMPSA.

En el ejercicio de 1986 se ha procedido a la amortización de los derechos por un importe de 39 millones de pesetas que con los 45 millones dotados en el ejercicio anterior por las acciones, componen la amortización acumulada a 31-12-86.

3. Inmovilizado financiero

En este epígrafe se recoge, por una parte, el valor patrimonial de la C.H.C. al 31-12-85, de acuerdo con el régimen de transparencia fiscal, que ascendía en esa fecha a 2.679 millones de pesetas, y por otra, el saldo al final del ejercicio 1986 de los préstamos al personal para adquisición de viviendas y vehículos (387 millones) junto con otras inmovilizaciones diversas por importe de 14 millones de pesetas.

Los importes más significativos por este concepto corresponden al préstamo de 4.250 millones al INH y la inversión en títulos de renta fija por 7.044 millones.

4. Existencias

Estas cuentas están constituidas por los stocks de materiales destinados al mantenimiento de los diferentes elementos del inmovilizado y para el consumo en las operaciones de explotación que corren a cargo de la Compañía, valorados a precios medios de adquisición, junto con la provisión por depreciación de los mismos.

En este ejercicio aparecen, por primera vez, existencias de productos petrolíferos por 199 millones de pesetas correspondientes a los liberalizados por el R.D.-Ley 5/1985.

5. Deudores

Agrupada todas las cuentas representativas de los créditos a favor de la Compañía frente a terceras personas.

El importe de 6.880 millones de pesetas que aparece en el Balance bajo el epígrafe de "Otros Deudores" presenta el siguiente detalle:

	Millones de Pesetas
Hacienda Pública (por retenciones a cuenta del I. Sociedades e IVA)	3.168
Personal de la Compañía (por anticipos).....	953
Dirección General de Pesca (por Subvenciones)	959
Otras entidades y personas físicas	1.800
TOTAL	6.880

6. Cuentas financieras

En este grupo se incluyen:

- La disponibilidad de efectivo con carácter inmediato a plazo inferior a un año.
- El importe bruto del dividendo pagado a los accionistas a cuenta de los resultados de la Compañía en el ejercicio 1986.

De las disponibilidades de efectivo, 53.429 millones de pesetas al 31 de diciembre, 46.881 millones, es decir un 87,7 por ciento, estaban colocados en el mercado financiero y el resto en cuentas bancarias a la vista.

7. Ajustes por periodificación

Se incluyen bajo esta rúbrica las cuentas destinadas a corregir los desfases producidos por no coincidir la fecha de cierre con la de devengo o exigibilidad de ciertos derechos y obligaciones. Concretamente los pagos anticipados y cobros diferidos.

PASIVO

1. Capital y Reservas

Comprende las cuentas representativas del Capital Social escriturado, de los beneficios mantenidos a disposición de la Empresa y no incorporados al Capital, de las plusvalías resultantes de las actualizaciones de valores autorizados por disposiciones oficiales y el remanente derivado del exceso de la dotación para el pago de impuesto de Sociedades de 1985, pendiente de aplicar.

En el apartado relativo a las inversiones, Resultados y Financiación de este capítulo de Información Económico-Financiera, han quedado comentadas las variaciones habidas en el ejercicio en este grupo de cuentas.

2. Provisiones

Se agrupan bajo este título las cuentas destinadas a la cobertura de las reparaciones cuatrienales de los buques así como para la cobertura de posibles responsabilidades de diverso origen.

3. Deudas a Plazo Largo y Medio

Comprende las cuentas representativas de los recursos ajenos obtenidos a plazo superior a dieciocho meses, tanto en pesetas como en divisas.

La disminución habida en el ejercicio en estas cuentas ha quedado comentada con anterioridad.

4. Cuentas del Estado

Conjunto de bienes, derechos y obligaciones que corresponden al Monopolio de Petróleos.

El desglose de los distintos débitos y créditos que lo integran puede sintetizarse como sigue:

	Millones de Pesetas	
	Débitos	Créditos
Existencias de P. Petrolíferos.....	129.265	
Clientes	75.355	
Deudores	161	
Ajustes por periodificación	257	
Créditos amortizados		44.261
Financiación de activos ...		106.794
Liquidación de la Renta de Petróleos.....		27.433
Proveedores.....		20.026
Otros Acreedores		6.430
Ajustes por periodificación		608
	205.038	205.552
Saldo favor Monopolio	514	
	205.552	205.552

5. Deudas a Plazo Corto

Comprende las cuentas representativas de las obligaciones de la Compañía para con terceros a plazo corto.

Del saldo de 32.413 millones de pesetas a favor de la Hacienda Pública y otras entidades, en fin de ejercicio, 30.341 millones corresponden a los Impuestos Especiales sobre el petróleo y sus derivados recaudados en el mes de diciembre y cuya liquidación debe efectuarse en el mes de enero del ejercicio siguiente.

Bajo el epígrafe de otros acreedores, cuyo saldo asciende a 10.774 millones de pesetas, destaca el importe por anticipo por ventas de vales para la adquisición de productos (2.310 millones de pesetas), y las remuneraciones pendientes de pago por un importe de 7.263 millones de pesetas.

6. Ajustes por periodificación

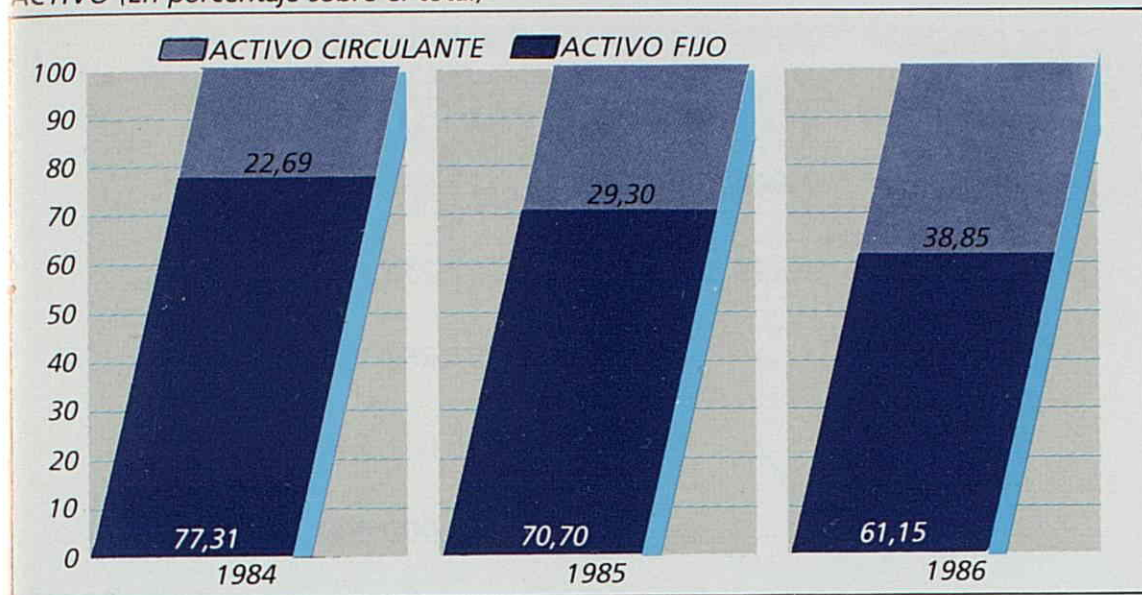
Al igual que en el Activo, se incluyen las cuentas destinadas a corregir desfases producidos por no coincidir la fecha de cierre con la de devengo o exigibilidad de ciertos derechos u obligaciones. En este caso, los pagos diferidos y los cobros anticipados.

7. Pérdidas y Ganancias

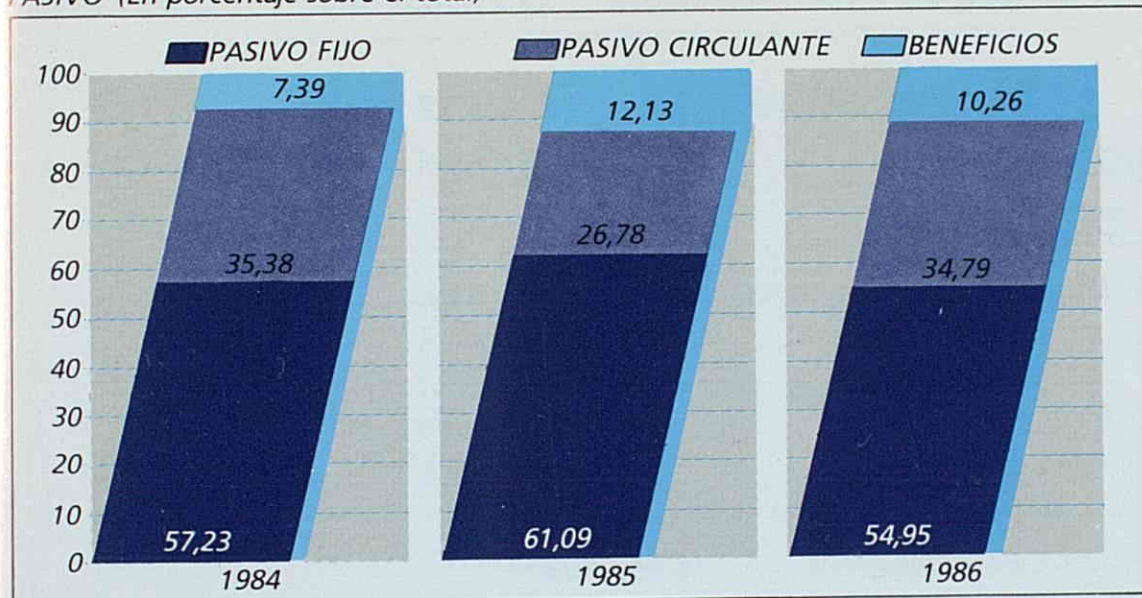
Refleja el total de los resultados favorables obtenidos en el ejercicio cuya composición se ofrece en estado independiente.



EVOLUCION DE LA ESTRUCTURA DE LOS BALANCES
ACTIVO (En porcentaje sobre el total)



PASIVO (En porcentaje sobre el total)



ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

CUENTA DE EXPLOTACION

DEBE

	1986	1985	1984	Notas
Existencias iniciales de productos petrolíferos.....	—	—	—	
Compras de productos petrolíferos	2.670.211.708	—	—	1
Gastos de personal	33.428.099.482	27.897.738.938	26.284.269.716	2
Gastos financieros	195.499.484	429.155.063	165.856.135	
Tributos.....	295.661.289	331.550.948	132.744.047	
Trabajos, suministros y servicios exteriores.....	7.976.060.292	9.141.277.643	9.998.282.983	3
Transportes y fletes.....	23.027.642.726	22.341.639.697	20.596.126.474	4
Gastos diversos.....	5.174.223.116	3.359.058.848	2.421.786.076	
Provisiones	3.124.541.523	1.946.469.055	127.750.000	
Participación en los gastos del Monopolio	6.775.593.139	8.339.318.633	8.087.256.780	5
Participación del Estado en el producto líquido.....	—	—	985.368.988	
Gastos de explotación de yacimientos petrolíferos	—	—	636.631.944	
Amortización de prospecciones petrolíferas.....	—	—	1.000.000.000	
Amortizaciones inmovilizado material e inmaterial.....	13.019.453.839	12.104.090.000	—	
Saldo acreedor	17.760.075.894	16.305.749.807	8.776.824.423	
TOTAL.....	113.447.062.492	102.196.048.632	79.212.897.566	

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

DEBE

	1986	1985	1984
Pérdidas en la enajenación de activos.....	255.275.241	16.063.409	—
Pérdidas en la baja de la I. Portuaria de Badalona.....	290.525.084	—	—
TOTAL.....	545.800.325	16.063.409	—

CUENTA DE RESULTADOS DE LA CARTERA DE VALORES

DEBE

	1986	1985	1984
Por los de carácter negativo en operaciones de enajenación.....	—	—	12.797.619
Saldo acreedor	—	—	1.110.522.342
TOTAL.....	—	—	1.123.319.961

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

DEBE

	1986	1985	1984
Amortización de gastos	243.989.131	—	—
Resultados extraordinarios	495.768.905	16.063.409	—
Beneficio distribuible	17.020.317.858	16.289.686.398	9.887.346.765
TOTAL.....	17.760.075.894	16.305.749.807	9.887.346.765

**CUENTA DE EXPLOTACION
HABER**

	1986	1985	1984	Notas
Existencias finales de productos petrolíferos	199.471.267	—	—	
Ventas de productos petrolíferos	2.806.531.991	—	—	6
Ingresos por la gestión administrativa	90.163.978.259	88.801.829.008	70.585.690.146	7
Provisiones aplicadas a la finalidad	912.432.841	—	—	
Ingresos accesorios a la explotación	14.034.063.656	10.641.935.268	12.289.445	8
Explotación de yacimientos petrolíferos	—	—	2.935.682.733	
Ingresos financieros	5.330.584.478	2.752.284.356	5.679.235.242	9
TOTAL	113.447.062.492	102.196.048.632	79.212.897.566	

**RESULTADOS EXTRAORDINARIOS
HABER**

	1986	1985	1984
Siniestros cubiertos por seguros	30.000.000	—	—
Fianzas	100.000	—	—
Liquidación Shell por prospecciones 1982	19.931.420	—	—
Saldo deudor	495.768.905	16.063.409	—
TOTAL	545.800.325	16.063.409	—

**CUENTA DE RESULTADOS DE LA CARTERA DE VALORES
HABER**

	1986	1985	1984
Dotaciones ejercicio anterior a las provisiones para depreciación de inversiones financieras	—	—	1.123.319.961
Saldo deudor	—	—	—
TOTAL	—	—	1.123.319.961

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
HABER**

	1986	1985	1984
Resultados de la cartera de valores	—	—	1.110.522.342
Resultados de explotación	17.760.075.894	16.305.749.807	8.776.824.423
TOTAL	17.760.075.894	16.305.749.807	9.887.346.765

NOTAS A LOS ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

CUENTA DE EXPLOTACION

Recoge los gastos e ingresos del ejercicio entre los que destacan los derivados de la distribución de productos petrolíferos y de administración del Monopolio.

En 1986 aparecen, por primera vez en esta cuenta, el importe de las compras y ventas de productos petrolíferos liberalizados, a partir de 01-01-86, por la entrada en vigor del Real-Decreto-Ley 5/1985, de 12 de diciembre.

A continuación se analizan los conceptos más significativos.

1. Compras de productos petrolíferos

El R.D.-Ley 5/1985, de 12 de diciembre deja fuera del ámbito del Monopolio de Petr6leos el petr6leo crudo, los disolventes, gasolina 100 LL y aceites de aviación. El importe de las compras durante el ejercicio de 1986, asciende a 2.670 millones de pesetas.

2. Gastos de personal

Su importe en el ejercicio, ha sido de 33.428 millones de pesetas de los que 4.640 millones corresponden a gastos extraordinarios destacando de entre ellos 2.800 millones importe de la aportación de la Compañía aprobada por acuerdo de disolución del Montepío de los Trabajadores de CAMPSA y 1.136 millones correspondientes a indemnizaciones por bajas voluntarias.

En el epígrafe de personal figuran como gastos extraordinarios 5.293 millones que deben interpretarse como homogeneización conceptual, a efectos comparativos, con los ejercicios precedentes.

El resto, por importe de 28.788 millones constituyen los gastos que deben considerarse como de explotación del ejercicio, lo que supone un incremento sobre 1985 del 7,8 por ciento.

3. Trabajos, suministros y servicios externos

En su conjunto suponen un 8,3 por cien del total de gastos de explotación. Las partidas más importantes de los mismos son la de consumos de productos petrolíferos (2.745 millones) y la de reparación y conservación de instalaciones y medios de transporte (2.539 millones).

4. Transportes y fletes

Su importe asciende a 23.028 millones de pesetas que equivale al 24 por ciento de los gastos de explotación de la Compañía. Incluye la facturación a CAMPSA por la utilización de medios de transporte ajenos, fundamentalmente, camiones y vagones.

El incremento experimentado ha sido del 3 por ciento sobre 1985.

5. Participación en los gastos del Monopolio

Su importe asciende a 6.776 millones de pesetas lo que equivale a una disminución del 18,7 por ciento sobre 1985.

Los conceptos que la integran son:

- 5 por ciento del margen de refino y coste de envases cuyo importe asciende a 3.334 millones de pesetas frente a los 5.165 millones de 1985.
- 5 por ciento de las comisiones sobre ventas devengadas por los concesionarios, que equivale a 3.441 millones de pesetas frente a 3.174 millones de 1985. En este apartado se ha producido un incremento de 267 millones.

6. Ventas de productos petrolíferos

La entrada en vigor del Real-Decreto-Ley 5/1985, de 12 de diciembre, deja fuera del ámbito del Monopolio de Petr6leos determinados productos cuya comercialización, durante 1986, ha sido asumida por la Compañía.

Concretamente, los siguientes:

- Petr6leo crudo.
- Gasolina 100 LL.
- Disolventes.
- Aceites de aviación.

Los ingresos obtenidos por la venta de estos productos ascienden a 2.807 millones de pesetas.

7. Gestión administradora

La retribución que percibe la Compañía por su gestión administradora del Monopolio de Petróleos se compone, según el R.D. 1256/1980 de las siguientes partidas:

- **Tarifa de distribución:** El importe por este concepto en 1986, asciende a 79.449 millones de pesetas, con un incremento sobre 1985 de 2.457 millones equivalente a un 3,2 por ciento.
- **Participación del 0,7 por ciento sobre la facturación por ventas de productos petrolíferos.** Su importe asciende a 10.706 millones de pesetas con una disminución sobre 1985 de 1.058 millones, equivalente a un 9 por ciento.
- **Participación del 1 por ciento sobre el importe de los cánones recaudados para el Monopolio.** Su importe asciende a 9 millones de pesetas.

En total los ingresos por este concepto alcanzan un importe de 90.164 millones de pesetas con un incremento sobre 1985 del 1,5 por ciento.

8. Ingresos accesorios a la explotación

Han ascendido a 14.034 millones de pesetas con un incremento sobre 1985 de 3.392 millones equivalente al 31,8 por ciento.

Destacan los ingresos derivados de convenios de reposición por un total de 7.319 millones de pesetas, y los fletes de B/T por 3.634 millones de pesetas.

9. Ingresos financieros

En este epígrafe se incluyen los rendimientos obtenidos tanto por las inversiones financieras permanentes como temporales, que han ascendido en el ejercicio a 5.331 millones. Esta cifra representa un incremento del 94 por ciento con respecto al año anterior, en el que estos ingresos fueron de 2.752 millones. La desviación favorable es debida principalmente al incremento del volumen medio de inversión.

La tasa media de interés obtenida ha sido del 11,03 por ciento, frente al 11,84 por ciento en 1985, disminución que está en consonancia con el descenso de los tipos de interés del mercado.

El detalle de estos rendimientos es el siguiente:

- 199 millones corresponden a dividendos de la C.H.C.
- 779 millones de otras inversiones financieras permanentes.
- 4.353 millones de inversiones financieras temporales.

CUENTA DE RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

El resultado negativo de 495 millones se debe, fundamentalmente, a la enajenación de los B/T. Camporrojo, Campollano y Camposalinas, y a la baja de la I.P. de Badalona.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

El saldo de 17.020 millones de pesetas constituye el beneficio neto del ejercicio y es el resultado de la convergencia de los saldos de las cuentas de explotación, de resultados extraordinarios y de la amortización de gastos por un importe de 243 millones de pesetas.



**CUADRO DE FINANCIAMIENTO ANUAL
(Ejercicio 1986)**

Recursos Permanentes obtenidos en el ejercicio

Amortización Inmovilizado Material	12.980.493.501
Amortización Inmovilizado Inmaterial.....	38.960.200
Resultados de Explotación	17.760.075.894
Cash-flow de explotación	30.779.529.595

GRUPO 2. INMOVILIZADO

Inmovilizado Material	285.121.122
Otras inversiones	13.394.982
Provisiones para responsabilidades	2.148.926.835
Total Recursos Permanentes obtenidos	33.226.972.534

Aplicación e Inversiones Permanentes de los Recursos

GRUPO 1. FINANCIACION BASICA

Préstamos en pesetas	199.899.783
Fianzas recibidas	24.028

GRUPO 2. INMOVILIZADO

Inmovilizado Material	9.371.224.863
Títulos sin cotización oficial.....	182.129.105
Préstamos empresas grupo	4.250.000.000
Valores renta fija.....	7.044.250.000
Provisión para reparaciones y obras extraordinarias	22.205.000
Total de Aplicaciones e Inversiones Perman. de Recursos	21.069.732.779

Variaciones activas del Circulante

GRUPO 3. EXISTENCIAS

Materiales para consumo y reposición 194.594.156

GRUPO 4. ACREEDORES Y DEUDORES

Monopolio de Petróleos 15.406.063.726

Proveedores 4.373.353.583

Ajustes por periodificación 2.128.710.495

Provisión para insolvencias 85.386.847

Total variaciones activas del Circulante 22.188.108.807

Variaciones pasivas del Circulante

GRUPO 3. EXISTENCIAS

Almacén productos petrolíferos 199.471.267

GRUPO 4. ACREEDORES Y DEUDORES

Clientes 1.732.933.715

Anticipos proveedores 230.678.999

Otros deudores 2.479.684.170

Entidades públicas 8.380.592.341

Otros acreedores 856.195.788

GRUPO 5. CUENTAS FINANCIERAS

Inversiones financieras temporales 15.496.048.606

Tesorería 3.505.083.042

Dividendo activo a cuenta 1.464.660.634

Total variaciones pasivas del Circulante 34.345.348.562

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO
CAMPSA-CHC

ACTIVO

	1986	1985	1984
INMOVILIZADO			
MATERIAL	112.108.383.202	104.167.790.993	101.319.105.452
AMORTIZACION ACUMULADA INMOVILIZADO MATERIAL	-24.839.574.284	-12.050.020.623	-47.046.699
INMATERIAL	279.700.000	279.700.000	279.700.000
AMORTIZACION ACUMULADA INMOVILIZADO INMATERIAL ..	-83.960.200	-45.000.000	—
FINANCIERO	13.109.049.392	1.054.552.595	1.003.925.656
— Títulos sin cotización oficial	—	614.428.500	614.428.500
— Préstamos a largo plazo ..	4.274.223.029	24.781.250	—
— Valores de renta fija	8.432.878.500	—	—
— Otras inversiones	401.947.863	415.342.845	389.497.156
GASTOS AMORTIZABLES	135.946.694	169.897.958	203.849.222
— De constitución	131.566.517	164.458.145	197.349.773
— De primer establecimiento	4.380.177	5.439.813	6.499.449
CIRCULANTE			
EXISTENCIAS	600.615.451	595.738.340	831.208.088
— Almacén de productos petro- líferos	199.471.267	—	—
— Materiales para consumo y reposición	566.773.266	761.345.208	876.261.980
— Provisión para depreciación de existencias	-165.629.082	-165.606.868	-45.053.892
DEUDORES	8.990.154.781	4.375.791.372	5.604.962.018
— Clientes	1.732.933.715	—	—
— Anticipos a proveedores ..	424.779.482	194.100.483	56.668.877
— Otros deudores	6.832.441.584	4.181.690.889	5.548.293.141
— Deudores dudoso cobro ..	85.386.847	—	—
— Provisión para insolvencias	-85.386.847	—	—
CUENTAS FINANCIERAS	54.361.530.060	35.727.818.365	24.873.767.115
— Inversiones financieras tem- porales	47.808.637.501	32.919.922.935	15.906.428.180
— Dividendo activo a cuenta	1.464.660.634	1.220.625.609	610.426.798
— Caja	36.657.741	20.141.068	22.933.611
— Bancos	5.051.574.184	1.567.128.753	8.333.978.526
AJUSTES POR PERIODIFICACION	1.501.565.714	220.385.595	526.389.044
TOTAL ACTIVO	166.163.410.810	134.496.654.595	134.595.859.896

PASIVO

	1986	1985	1984
FINANCIACION BASICA			
CAPITAL Y RESERVAS	83.598.814.331	77.026.617.474	69.089.472.124
— Capital Social	30.025.543.000	20.018.260.000	10.010.999.500
— Actualización Ley de Pre- supuestos de 1983	104.743.517	252.857.354	252.857.354
— Reserva Legal	3.631.168.540	2.002.199.900	1.925.220.900
— Reserva voluntaria	17.366.050.408	23.049.933.644	24.870.516.065
— Plusvalías exentas Ley 45/ 1984	31.869.027.282	31.703.366.576	32.029.878.305
— Remanente	601.836.343	—	—
— Fondo de Reversión	445.241	—	—
PREVISIONES	669.643.311	—	—
PROVISIONES	6.095.846.165	3.969.124.330	2.389.815.968
— Para reparaciones y obras extraordinarias	1.626.455.000	1.648.660.000	1.587.000.000
— Para responsabilidades	4.469.391.165	2.320.464.330	802.815.968
DEUDAS PLAZO LARGO Y MEDIO	849.773.657	1.058.030.800	5.115.805.496
— Préstamos en pesetas	848.566.272	1.056.799.387	1.239.928.984
— Préstamos en divisas	—	—	3.874.553.645
— Fianzas recibidas	1.207.385	1.231.413	1.322.867
CIRCULANTE			
CUENTAS DEL ESTADO	513.930.740	-14.892.132.986	12.241.507.261
— Monopolio de Petróleos ..	513.930.740	-14.892.132.986	12.241.507.261
DEUDAS A PLAZO CORTO	50.676.139.147	47.698.706.816	30.068.534.325
— Proveedores	7.483.315.437	3.109.961.854	2.175.668.039
— Otros Acreedores	10.777.453.021	8.836.133.700	4.025.179.488
— Hacienda Pública y otras entidades	32.415.370.689	35.752.611.262	23.867.686.798
AJUSTES POR PERIODIFICACION	6.557.134.109	3.147.759.370	4.991.444.601
PERDIDAS Y GANANCIAS	17.202.129.350	16.488.548.791	10.699.280.121
TOTAL PASIVO	166.163.410.810	134.496.654.595	134.595.859.896

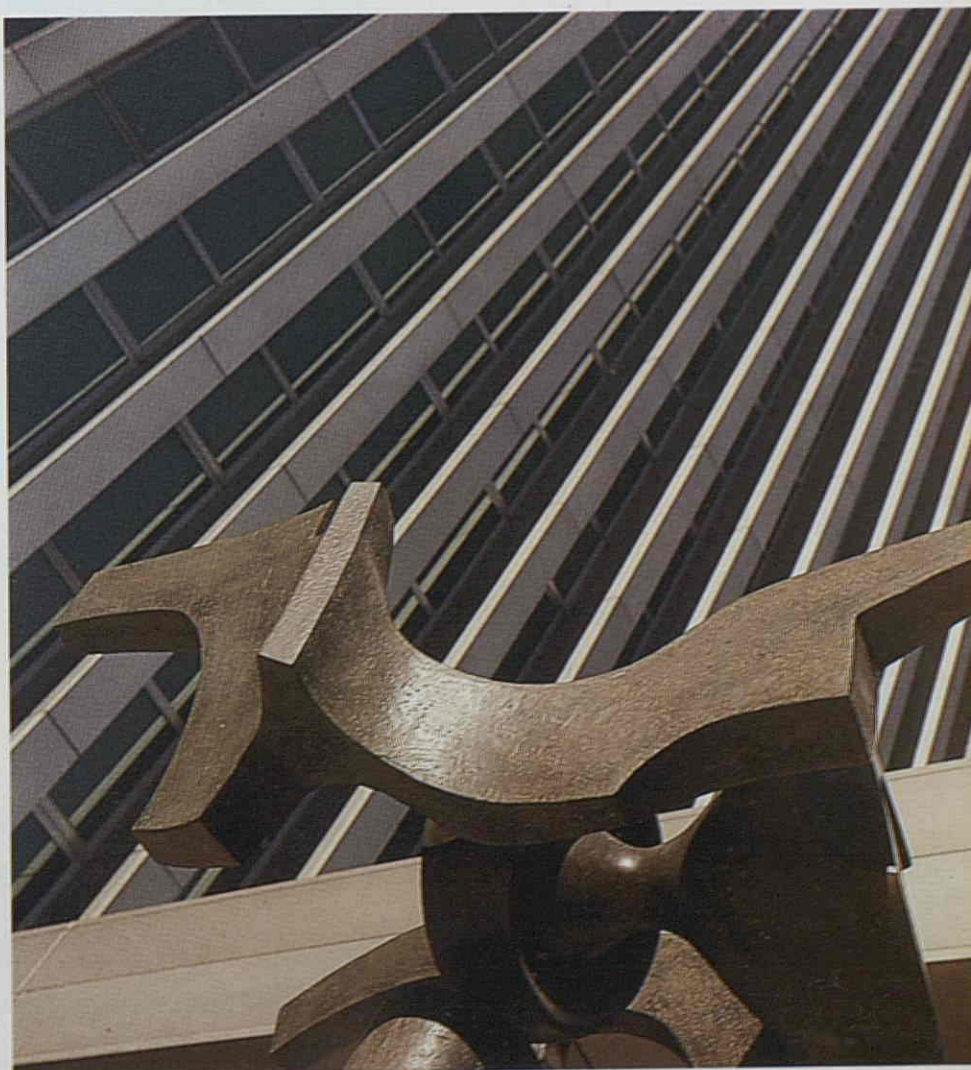
CORPORACION ESPAÑOLA DE HIDROCARBUROS,S.A

El año 1986 fue un ejercicio de tránsito hacia nuevas actividades, después de los profundos cambios patrimoniales que se produjeron en la sociedad, como consecuencia de los acuerdos adoptados en diciembre de 1984 y ejecutados en el año 1985.

En el ejercicio de 1986 se adquirió una estación de servicio en las inmediaciones de la ciudad de Albacete y se realizaron diversos estudios encaminados a la próxima compra de otras estaciones.

En el campo de las inversiones financieras, se adquirieron por suscripción, obligaciones emitidas por ENDESA, por un nominal de 790.000.000 pesetas, que están produciendo una alta rentabilidad, teniendo en cuenta las importantes ventajas fiscales.

Los ingresos obtenidos en el ejercicio ascendieron a 284.554.349 pesetas, con un "cash flow" de 234.335.772 pesetas.



BALANCE DE SITUACION CHC

ACTIVO

	1986	1985	1984
INMOVILIZADO			
MATERIAL	347.110.282	336.544.952	342.879.715
— Sede Social	247.667.123	247.667.123	247.667.123
— Amortización acumulada sede social	-26.972.671	-22.019.327	-17.065.983
— Instalaciones	125.115.236	124.967.115	122.909.341
— Amortización acumulada instalaciones	-39.270.504	-31.763.284	-24.334.963
— Ustillaje	457.202	542.840	—
— Amortización acumulada utillaje	-137.760	-54.884	—
— Elementos transporte	2.893.298	2.893.298	—
— Amortización acumulada elementos transporte	-559.605	-154.545	—
— Mobiliario	22.639.846	22.347.132	19.349.950
— Amortización acumulada mobiliario	-10.444.220	-7.880.516	-5.645.753
— Instalaciones complejas especializadas	28.316.498	—	—
— Amortización acum. instalac. complejas espec.	-2.594.161	—	—
FINANCIERO	2.341.211.585	2.174.903.846	32.417.659.469
— Préstamos a largo plazo ..	24.223.029	24.781.250	—
— Inversiones financieras temporales	927.452.056	1.534.786.096	1.221.000.000
— Obligaciones convertibles	614.428.500	614.428.500	614.428.500
— Obligaciones	774.200.000	—	—
— Fianzas y depósitos constituidos	908.000	908.000	—
— Cuentas con Empresas del Grupo	—	—	30.582.230.969
GASTOS AMORTIZABLES	135.946.694	169.897.958	203.849.222
— De constitución	131.566.517	164.458.145	197.349.773
— De primer establecimiento	4.380.177	5.439.813	6.499.449
CIRCULANTE			
DEUDORES	37.102.714	16.818.656	157.251.015
— Deudores diversos	290.677	85.368	—
— Hacienda Pública deudora	36.812.037	16.733.288	157.251.015
CUENTAS FINANCIERAS	5.719.233	9.538.206	93.673.380
— Cuentas corrientes con Empresas del Grupo	301.965	—	—
— Caja	2.816	9.271	—
— Bancos	5.414.452	9.528.935	93.673.380
AJUSTES POR PERIODIFICACION	12.726.850	11.286.867	25.411.055
— Cobros diferidos	12.726.850	11.286.867	25.411.055
TOTAL ACTIVO	2.879.817.358	2.718.990.485	33.240.723.856

PASIVO

	1986	1985	1984
FINANCIACION BASICA			
CAPITAL Y RESERVAS	2.679.283.834	2.496.709.488	32.424.499.213
— Capital Social	205.000.000	205.000.000	2.750.000.000
— Reserva Legal	550.000.000	550.000.000	550.000.000
— Reserva voluntaria	1.843.257.276	1.661.128.171	8.861.186.927
— Actualización Ley de Presupuestos de 1983	80.581.317	80.581.317	80.581.317
— Plusvalías exentas Ley 45/1984	—	—	20.182.730.969
— Fondo de Reversión	445.241	—	—
PRESTAMOS A PLAZO MEDIO	12.500.002	20.833.334	—
— Préstamos a plazo medio	12.500.002	20.833.334	—
CIRCULANTE			
DEUDAS A PLAZO CORTO	5.296.326	2.585.270	2.310.487
— Otros Acreedores	3.191.498	—	—
— Hacienda Pública acreedora	1.698.000	1.672.986	2.034.812
— Organismos de la Seguridad Social	406.828	335.249	275.675
— Efectos a pagar	—	577.035	—
AJUSTES POR PERIODIFICACION	925.704	—	1.980.800
— Pagos diferidos	925.704	—	1.980.800
PERDIDAS Y GANANCIAS	181.811.492	198.862.393	811.933.356
TOTAL PASIVO	2.879.817.358	2.718.990.485	33.240.723.856

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CHC

DEBE

	1986	1985	1984
<i>Gastos generales y de administración.....</i>	34.538.008	31.995.799	31.808.711
<i>Gastos diversos.....</i>	15.680.569	13.066.104	11.052.405
<i>Aportaciones a APLESA.....</i>	—	—	144.668.226
<i>Amortización edificios.....</i>	4.953.344	4.953.344	4.953.343
<i>Amortización instalaciones.....</i>	7.507.220	7.428.321	7.374.561
<i>Amortización utilaje.....</i>	104.286	54.884	—
<i>Amortización mobiliario.....</i>	2.563.704	2.234.763	1.934.996
<i>Amortización elementos de transporte.....</i>	405.060	154.545	—
<i>Amortización instalaciones complejas especializadas.....</i>	2.594.161	—	—
<i>Amortización gastos de constitución.....</i>	32.891.628	32.891.628	32.891.628
<i>Amortización gastos de primer establecimiento.....</i>	1.059.636	1.059.636	1.059.636
<i>Dotación Fondo de Reversión ..</i>	445.241	—	—
<i>Pérdida en venta de inmovilizado.....</i>	—	304.466	—
<i>Beneficio.....</i>	181.811.492	198.862.393	811.933.356
TOTAL.....	284.554.349	293.005.883	1.047.676.862

HABER

	1986	1985	1984
<i>Intereses de cuenta corriente...</i>	6.150	17.197	30.175
<i>Rendimiento de inversiones financieras temporales</i>	115.888.752	169.268.748	146.021.146
<i>Rendimiento de obligaciones convertibles</i>	92.164.274	92.164.274	46.082.175
<i>Rendimiento de obligaciones ...</i>	41.960.560	—	—
<i>Rendimiento de acciones y participación en E.G.....</i>	—	—	822.535.755
<i>Arrendamiento Estación Servicio</i>	3.570.946	—	—
<i>Arrendamiento inmuebles.....</i>	30.000.000	30.000.000	30.000.000
<i>Intereses de préstamos.....</i>	952.895	1.555.664	3.007.611
<i>Beneficio venta inmovilizado ...</i>	10.772	—	—

TOTAL	284.554.349	293.005.883	1.047.676.862
-------	-------------	-------------	---------------

CUADRO DE FINANCIACION ANUAL CHC

APLICACIONES E INVERSIONES PERMANENTES DE LOS RECURSOS

	Flujos en Pesetas	
Préstamos recibidos y otros débitos a empresas fuera del Grupo	8.333.332	
Inmovilizado material	28.757.333	
Inversiones financieras permanentes	166.865.960	
Anulación amortización inmovilizado	21.410	203.978.035

RECURSOS PERMANENTES OBTENIDOS EN EL EJERCICIO

	Flujos en Pesetas	
Fondo reversión	445.241	
Resultados pendientes de aplicación	181.811.492	
Enajenación inmov. mater.	85.638	
Inver. finan. permanentes	558.221	
Gastos amortizables	33.951.264	
Amort. del inmovilizado	18.127.775	234.979.631

VARIACIONES ACTIVAS DEL CIRCULANTE

Deudores	205.309	
Efectos comerciales pasivos	577.035	
Entidades públicas	36.812.037	
Otras cuentas no bancarias	301.965	
Ajustes por periodificación	1.439.983	39.336.329
TOTAL	243.314.364	

VARIACIONES PASIVAS DEL CIRCULANTE

Otros acreedores	3.191.498	
Entidades públicas	96.593	
Disminución tesorería	4.120.938	
Ajustes por periodificación	925.704	8.334.733
TOTAL		243.314.364

PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS

La Compañía ha obtenido en el ejercicio de 1986, un beneficio de 17.020.317.858 pesetas.

En consideración a este resultado, el Consejo de Administración propone que se reparta un dividendo complementario del 6,30 por ciento neto que, con el 4 por ciento ya repartido a cuenta, resulte un dividendo distribuible del 10,30 por ciento neto.

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

<i>Provisión Impuesto de Sociedades</i>	<i>5.394.311.250</i>
<i>Dividendo a cuenta 4% neto. Importe íntegro</i>	<i>1.464.660.634</i>
<i>Dividendo complementario 6,30% neto. Importe íntegro</i>	<i>2.364.511.511</i>
<i>Reserva Legal</i>	<i>1.702.031.786</i>
<i>Reserva voluntaria</i>	<i>6.094.802.677</i>
TOTAL RESULTADO LIQUIDO 1986	17.020.317.858





ACUERDOS

1º *Aprobar la Memoria, Balance, Estado de Pérdidas y Ganancias y demás cuentas del Ejercicio, cerrado al 31 de diciembre de 1986, así como la gestión del Consejo de Administración.*

2º *Propuesta de Distribución de Beneficios.*

Establecer una provisión de 5.394.311.250 pesetas para el pago del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al Ejercicio 1986.

Aplicar el dividendo de 1.464.660.634 pesetas ya distribuido a los resultados del ejercicio.

Distribuir como dividendo complementario la cantidad de 2.364.511.511 pesetas.

Destinar la cifra de 1.702.031.786 pesetas para dotar el Fondo de Reserva Legal.

Destinar la cifra de 6.094.802.677 pesetas para incrementar el Fondo de Reserva Voluntaria.

3º *Fijar el valor neto patrimonial de la acción, de acuerdo con lo establecido en el artículo 7.14 de los Estatutos Sociales.*

4º *Nombramiento y ratificación de Consejeros, en su caso.*

5º *Designación de accionistas censores de cuentas, propietarios y suplentes para el Ejercicio 1987.*

6º *Lectura y aprobación del acta de la Junta, si procede, o designación para ello de dos accionistas interventores.*

*Madrid, 22 de Junio de 1987
El Consejo de Administración*

INFORME DE LOS ACCIONISTAS CENSORES DE CUENTAS

D. DAVID ESTEBAN RUIZ y D. MIGUEL ANGEL MORENO DOMINGUEZ, designados accionistas Censores de Cuentas para el ejercicio 1986, por acuerdo de la Junta General Ordinaria celebrada el día 23 de junio de 1986, y en cumplimiento de lo previsto en la Ley de Régimen Jurídico de las Sociedades Anónimas, de 17 de julio de 1951, exponen:

Que han procedido al examen del Balance, de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, de la Propuesta sobre Distribución de Beneficios y de la Memoria de la Compañía Arrendataria del Monopolio de Petróleos, S.A. correspondiente al ejercicio de 1986, habiendo encontrado su contenido de conformidad con cuantos documentos, libros de contabilidad, listados de ordenador, antecedentes y justificantes se ha estimado preciso examinar.

En consecuencia, informan favorablemente su contenido y proponen su aprobación por la Junta General de Accionistas.

Madrid, 26 de Mayo de 1987



Fdo.: D. David Esteban Ruiz



Fdo.: D. Miguel Angel Moreno Domínguez

1. The first part of the document is a list of names of the members of the committee, including the names of the members of the committee and the names of the members of the committee.

2. The second part of the document is a list of the names of the members of the committee, including the names of the members of the committee and the names of the members of the committee.

3. The third part of the document is a list of the names of the members of the committee, including the names of the members of the committee and the names of the members of the committee.

4. The fourth part of the document is a list of the names of the members of the committee, including the names of the members of the committee and the names of the members of the committee.

5. The fifth part of the document is a list of the names of the members of the committee, including the names of the members of the committee and the names of the members of the committee.

6. The sixth part of the document is a list of the names of the members of the committee, including the names of the members of the committee and the names of the members of the committee.

7. The seventh part of the document is a list of the names of the members of the committee, including the names of the members of the committee and the names of the members of the committee.

AUDITORIA EXTERNA

ARTHUR ANDERSEN y Cía., S.R.C.

RAIMUNDO FDEZ. VILLAVERDE, 65
28003 MADRID

Al Presidente del Consejo de Administración de
Compañía Arrendataria del
Monopolio de Petróleos, S.A. (CAMPSA):

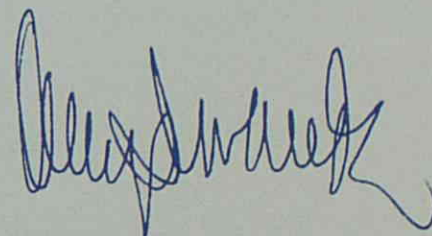
Hemos examinado el balance de situación de COMPAÑIA ARRENDATARIA DEL MONOPOLIO DE PETROLEOS, S.A. (CAMPSA) al 31 de diciembre de 1986 y la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de origen y aplicación de fondos correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, antes de la aplicación de resultados. Excepto por la salvedad mencionada en el párrafo siguiente, nuestro examen ha sido realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas.

Los estados financieros adjuntos han sido obtenidos a partir de los registros contables de CAMPSA una vez segregadas las operaciones afectas al Monopolio de Petróleos. Según se indica en la Nota 2, la Delegación del Gobierno no ha dado aún su aprobación a la segregación efectuada al 31 de diciembre de 1986, ni a la cuenta de relación con el Estado a dicha fecha. No es posible determinar el efecto que sobre dicha cuenta tendría, en su caso, cualquier modificación de los criterios aplicados en la segregación, ni las responsabilidades que pudiesen surgir para CAMPSA por su carácter de arrendataria y administradora del Monopolio de Petróleos.

Según se indica en la Nota 11, CAMPSA tiene constituida una provisión de 1.946 millones de pesetas para hacer frente a las posibles diferencias que puedan surgir en la aprobación final por el Consejo de Ministros de las declaraciones de la Renta de Petróleos correspondientes a los últimos cuatro ejercicios y a la declaración complementaria de 1979. Sin embargo, no es posible evaluar objetivamente la suficiencia de la provisión constituida.

En nuestra opinión, excepto por el efecto que podría derivarse de las salvedades indicadas en los dos párrafos anteriores, los estados financieros adjuntos presentan adecuadamente la situación financiero-patrimonial de Compañía Arrendataria del Monopolio de Petróleos, S.A. (CAMPSA) al 31 de diciembre de 1986 y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, antes de la aplicación de resultados (véase Nota 3), de conformidad con principios y criterios contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

ARTHUR ANDERSEN Y Cía.



Angel Durández Adeva

27 de febrero de 1987

BALANCE DE SITUACION
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1986
(Antes de la Aplicación de Resultados) (Notas 1, 2 y 3)

ACTIVO	<i>Miles de Pesetas</i>	
INMOVILIZADO:		
Material (Nota 4)		111.681.294
Menos— Amortización acumulada (Nota 4)		<u>(24.759.595)</u>
		86.921.699
Inmaterial		195.740
Financiero (Nota 5)		<u>14.374.128</u>
		101.491.567
EXISTENCIAS:		
Almacén de productos petrolíferos	199.471	
Materiales para consumo y reposición	566.773	
Menos— Provisión para depreciación de existencias	<u>(165.629)</u>	600.615
DEUDORES:		
Hacienda Pública (Nota 14)	3.168.839	
Otros deudores (Nota 6)	<u>5.783.911</u>	8.952.750
CUENTAS FINANCIERAS:		
Valores de renta fija (Nota 7)	46.881.185	
Caja	36.655	
Bancos	5.046.160	
Dividendo activo a cuenta (Nota 3)	<u>1.464.661</u>	53.428.661
AJUSTES POR PERIODIFICACION		<u>1.614.254</u>
TOTAL		<u>166.087.847</u>

Las Notas 1 a 18 adjuntas forman parte integrante de este balance de situación.

PASIVO

Miles de Pesetas

CAPITAL Y RESERVAS:		
Capital social (Nota 8)		30.025.543
Reservas (Nota 9)—		
Plusvalías exentas según Ley 45/1984.....	31.869.027	
Reserva legal.....	3.631.169	
Actualización Ley de Presupuestos de 1983.....	104.744	
Reserva voluntaria	17.366.050	
Remanente de ejercicios anteriores.....	601.836	53.572.826
		<u>83.598.369</u>
 PREVISION LIBERTAD DE AMORTIZACION REAL DECRETO-LEY 2/85 (Nota 10):		
Efecto patrimonial.....	435.268	
Impuesto diferido	234.375	669.643
		<u>6.095.846</u>
 PROVISIONES (Nota 11)		
		6.095.846
 DEUDAS A PLAZOS LARGO Y MEDIO:		
Préstamos bancarios, que incluyen 295.401.000 pesetas con vencimiento dentro del término de 18 meses (Nota 12)	836.066	
Fianzas recibidas	1.207	837.273
		<u>837.273</u>
 CUENTA DE RELACION CON EL ESTADO POR OPERACIONES CORRIENTES (Nota 13)		
		513.931
 DEUDAS A PLAZO CORTO:		
Hacienda Pública y otras entidades (Nota 14)	32.413.266	
Proveedores.....	7.483.315	
Otros acreedores (Nota 15).....	10.774.262	50.670.843
		<u>50.670.843</u>
 AJUSTES POR PERIODIFICACION		
		6.681.624
 RESULTADOS:		
Beneficio del ejercicio antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades, según la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.....		17.020.318
		<u>17.020.318</u>
 TOTAL		
		<u>166.087.847</u>

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Correspondiente al Ejercicio Anual terminado el
31 de Diciembre de 1986 (Notas 1, 2 y 3)

EXPLOTACION

DEBE	<i>Miles de Pesetas</i>	
Participación en los gastos del Monopolio de Petróleos		6.775.593
Compras de productos petrolíferos.....		2.670.212
Gastos de distribución y administración:		
Gastos de personal	33.428.099	
Gastos financieros (Nota 13)	1.930.000	
Tributos.....	295.661	
Trabajos, suministros y servicios exteriores.....	7.976.060	
Transportes y fletes	23.027.642	
Gastos diversos	5.174.223	
Amortizaciones.....	13.019.453	
Provisiones para reparaciones de buques-tanque:		
Dotaciones del ejercicio	637.795	
Aplicaciones a su finalidad.....	(660.000)	(22.205)
Provisiones para contingencias determinadas (Nota 11):		
Dotaciones del ejercicio	2.401.360	
Aplicaciones a su finalidad.....	(252.433)	2.148.927
Provisión para insolvencias	85.387	87.063.247
Saldo acreedor		17.760.076
TOTAL		114.269.128

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Pérdidas en enajenaciones y bajas del inmovilizado material	545.800
TOTAL	545.800

PERDIDAS Y GANANCIAS

Resultados extraordinarios.....	495.769
Amortización de gastos de abanderamiento de estaciones de servicio.....	243.989
Beneficio antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades	17.020.318
TOTAL	17.760.076

Las Notas 1 a 18 adjuntas forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias.

EXPLOTACION

H A B E R	<i>Miles de Pesetas</i>	
<i>Ingresos por la gestión administradora del Monopolio de Petróleos</i>		90.163.978
<i>Ventas de productos petrolíferos</i>		2.806.531
<i>Ingresos accesorios a la explotación:</i>		
<i>Fletes de terceros.....</i>	3.755.264	
<i>Otros</i>	<u>10.278.799</u>	14.034.063
<i>Ingresos financieros (Nota 7).....</i>		7.065.085
<i>Existencias finales de productos petrolíferos</i>		<u>199.471</u>
 TOTAL		 <u>114.269.128</u>

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

<i>Ingresos extraordinarios.....</i>	50.031
<i>Saldo deudor</i>	<u>495.769</u>
TOTAL	<u>545.800</u>

PERDIDAS Y GANANCIAS

<i>Explotación</i>	<u>17.760.076</u>
TOTAL	<u>17.760.076</u>

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS

Correspondiente al Ejercicio Anual terminado el
31 de Diciembre de 1986

(Antes de la Aplicación de Resultados) (Notas 1, 2 y 3)

	<i>Miles de Pesetas</i>
ORIGEN DE FONDOS:	
<i>Por resultado de operaciones—</i>	
<i>Beneficio del ejercicio antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades, según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.....</i>	17.020.318
<i>Amortización del inmovilizado.....</i>	13.019.453
<i>Dotación a las provisiones a largo plazo.....</i>	3.039.155
<i>Menos— Provisiones aplicadas a su finalidad.....</i>	(912.433)
<i>Abonos directos a cuentas de reservas.....</i>	17.547
	32.184.040
<i>Por enajenaciones de inmovilizado material.....</i>	1.303.301
TOTAL	33.487.341
 APLICACION DE FONDOS:	
<i>Pago de dividendos (Nota 9).....</i>	4.015.626
<i>Pago del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al beneficio del ejercicio 1985 (Nota 9).....</i>	5.043.256
<i>Amortización de deudas.....</i>	199.924
<i>Inversiones en inmovilizado material.....</i>	9.431.225
<i>Inversiones en inmovilizado financiero.....</i>	11.462.985
<i>Variación del fondo de maniobra.....</i>	3.334.325
TOTAL	33.487.341

Las Notas 1 a 18 adjuntas forman parte integrante de este estado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1986

(1) Antecedentes Históricos y Objeto Social

El Monopolio de Petróleos se estableció por el Real Decreto-ley 1142, de 28 de junio de 1927, y su objeto lo constituyen la importación, manipulaciones industriales de toda clase, almacenaje, distribución y venta de los combustibles minerales líquidos y derivados. Para la administración de los bienes del Monopolio se constituyó el 24 de octubre de 1927 la Compañía Arrendataria del Monopolio de Petróleos, S.A. (CAMPESA), la cual celebró un contrato con el Estado cuyo contenido regía la administración del Monopolio de Petróleos por la Compañía y que se aprobó por Real Decreto 113, de 10 de enero de 1928.

De acuerdo con los Estatutos de la Compañía, constituye el objeto social de la misma la administración, bajo la Alta 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, siempre sin perjuicio de las limitaciones que legalmente se deriven de su carácter de Administradora del Monopolio.

El Real Decreto 1256/1980, de 23 de mayo, establece las líneas básicas de retribución a la Compañía por su gestión administradora del Monopolio de Petróleos. Dichas líneas básicas han sido complementadas por legislación posterior. De acuerdo con las mismas, la Compañía percibe unos ingresos por la administración del Monopolio de Petróleos, determinados fundamentalmente por aplicación de la denominada tarifa de distribución sobre las toneladas de combustible distribuidas, y participa mediante una contribución en los gastos del Monopolio. La tarifa de distribución es aprobada cada año por el Consejo de Ministros y su importe ha de ser suficiente para cubrir los gastos de CAMPESA y un excedente razonable. La Compañía percibe asimismo otros ingresos accesorios de la explotación, en virtud de ciertos convenios sobre cánones por el suministro de combustible a buques y aeronaves por cuenta de terceros, así como por el fletamiento de buques-tanque propiedad de la Compañía y otros.

La adaptación del Monopolio Español de Petróleos a la normativa vigente en la Comunidad Económica Europea aconsejó proceder a la reordenación del sector petrolero, cuyo punto de arranque es el Protocolo firmado el 8 de julio de 1983 por el Ministerio de Industria y Energía, el Instituto Nacional de Hidrocarburos, las Compañías refinadoras y CAMPESA, en el que se preveía la adaptación del Monopolio de Petróleos a la nueva situación y la transmisión de la titularidad de las acciones de CAMPESA a las compañías refinadoras. Ambos hechos, así como la transmisión de los activos inmovilizados afectos al Monopolio de Petróleos, se produjeron al amparo de la Ley 45/1984, de 17 de diciembre de 1984, de Reordenación del Sector Petrolero.

Asimismo, a partir del 1 de enero de 1985 CAMPESA dejó de estar exenta del Impuesto sobre Sociedades, quedando desde esa misma fecha suprimida la participación del Estado en el producto líquido de CAMPESA, establecida en el artículo 14 de la Ley de 17 de junio de 1947.

(2) Bases de Presentación y Principales Políticas Contables

• **BASES DE PRESENTACION**

Los estados financieros adjuntos se han obtenido siguiendo los mismos criterios de segregación de cuentas entre el Monopolio de Petróleos y CAMPSA que fueron establecidos por la Delegación del Gobierno, de acuerdo con la Intervención General de la Administración del Estado, en su comunicación de fecha 15 de noviembre de 1985, en la que se aprobaba la segregación de los estados financieros al 31 de diciembre de 1984.

En el balance de situación adjunto figura una cuenta de relación por importe de 514 millones de pesetas que surge como consecuencia de que, al aplicar los criterios de segregación antes mencionados, los activos son superiores a los pasivos imputados a la Compañía.

Los activos y pasivos asignados al Monopolio de Petróleos al 31 de diciembre de 1986, sobre los cuales la Compañía sólo ejerce una función administradora derivada de sus propios Estatutos y de la legislación vigente y que, por consiguiente, no figuran en los estados financieros adjuntos, son los siguientes:

	<i>Millones de Pesetas</i>
ACTIVO:	
Existencias de productos petrolíferos	129.265
Clientes y efectos.....	75.354
Otros deudores	161
Ajustes por periodificación	258
Cuenta de relación (Nota 13)	514
	<u>205.552</u>
PASIVO:	
Financiación del Estado	151.055
Liquidación de la Renta de Petróleos	27.433
Proveedores	20.026
Otros acreedores	43
Hacienda Pública acreedora.....	6.387
Ajustes por periodificación	608
	<u>205.552</u>

Los estados financieros adjuntos se han preparado, en líneas generales, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad. Dichos estados financieros son los que se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas. La Dirección de la Compañía espera que no se produzcan modificaciones en los mismos como consecuencia de dicha aprobación.

Por otra parte, la Delegación del Gobierno en CAMPSA no ha dado aún su conformidad a la segregación efectuada al 31 de diciembre de 1986 ni a la cuenta de relación con el Estado a dicha fecha, dado que se hallaba pendiente de recibir la documentación de la Renta de Petróleos de 1985 y 1986.

• **POLITICAS CONTABLES**

a) Inmovilizado material

El inmovilizado material se encuentra valorado al precio de coste, determinado, en su mayor parte, por la Ley 45/1984, de 17 de diciembre, de Reordenación del Sector Petrolero.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de explotación del ejercicio en que se incurren.

b) Amortización del inmovilizado material

La mayor parte del inmovilizado material fue traspasado a la Compañía a finales del año 1984 y empezó a amortizarse a partir de enero de 1985. Dada la naturaleza de los bienes usados que tienen los componentes de dicho inmovilizado, la Compañía los amortiza linealmente mediante la aplicación del doble de los coeficientes máximos legales sobre el coste de adquisición. Los años de vida útil resultantes de la aplicación de los mencionados coeficientes son los siguientes:

	Años de vida útil estimada
Edificios y otras construcciones	13 a 17
Maquinaria e instalaciones	5 a 8
Elementos de transporte:	
Buques-tanque	5 a 7
Otros	3
Otro inmovilizado	5 a 10

Las adquisiciones posteriores se amortizan mediante la aplicación de los coeficientes máximos fiscales.

El importe de la dotación para amortización del inmovilizado material del ejercicio 1986 ascendió a 12.980 millones de pesetas.

Asimismo, la Compañía se acogió a los beneficios fiscales del Real Decreto-ley 2/1985, de 30 de abril, que permitía la libertad de amortización para aquellos elementos del inmovilizado material adquiridos con posterioridad al 9 de mayo de 1985 y que reunieran una serie de requisitos legales. Esta amortización extraordinaria, que se realizó como aplicación de los resultados del ejercicio 1985, ascendió a 954 millones de pesetas, aunque posteriormente una rectificación la disminuyó hasta 677 millones de pesetas, aproximadamente. La amortización efectiva de estos bienes correspondiente al ejercicio 1986, que ascendió a 6.957.000 pesetas (dado que en su mayor parte correspondían a obra en curso incorporada a inmovilizado a final de año), no ha tenido incidencia sobre los resultados del ejercicio, ya que

la dotación a la amortización acumulada se ha contabilizado con cargo a la cuenta "Previsión Libertad de Amortización Real Decreto-ley 2/85" (véase Nota 10).

c) Inmovilizado inmaterial

Recoge la valoración asignada por la Ley 45/84 a los derechos económicos derivados de las concesiones y contratos otorgados a CAMPSA. La Sociedad sigue el criterio de amortizar este inmovilizado en un período de seis años, período que resta hasta la desaparición del Monopolio de Petróleos. El importe cargado a resultados del ejercicio 1986 por amortización de este concepto ha ascendido a 39 millones de pesetas.

d) Inmovilizado financiero

Las acciones de Corporación Española de Hidrocarburos, S.A. se valoran al valor teórico-contable resultante del balance de situación al cierre del ejercicio inmediatamente anterior, por ser una sociedad transparente cuyos beneficios se imputan a la sociedad matriz en el año siguiente (véase Nota 5).

e) Existencias

Las existencias se valoran a su coste medio de adquisición, o a valor de mercado, si éste fuese menor, dotándose para ello la oportuna provisión para depreciación de existencias.

f) Bancos

El saldo de este epígrafe corresponde a cuentas corrientes de libre disposición.

g) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se contabilizan atendiendo a la fecha de su devengo, con independencia del momento en que se hace efectivo su cobro o pago.

h) Reparaciones de buques

La Compañía registra provisiones para las futuras reparaciones cuatrienales de los buques-tanque incluidos en el inmovilizado material. Las dotaciones se van efectuando año a año a lo largo del período anterior a la reparación, de tal forma que al producirse ésta se haya constituido un fondo que cubra el importe estimado de la misma.

i) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, las empresas tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Al cierre del ejercicio 1986 no se ha contabilizado previsión alguna por este concepto dado que la Dirección de la Compañía no espera que se produzcan bajas significativas que originen una obligación de indemnización.

j) Tasa de equivalencia

La Compañía registra este impuesto sobre el incremento del valor de los terrenos en el momento en que conoce los índices que le son de aplicación, que normalmente coincide con el final del período a que se refiere el impuesto, dado que no existen bases objetivas para poder estimar su importe en función de su devengo.

(3) Resultados del Ejercicio

Del beneficio del ejercicio mostrado en los estados financieros adjuntos no se ha deducido el importe correspondiente al Impuesto sobre Sociedades.

La propuesta de distribución de beneficios que presentará el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas de la Compañía es la siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Beneficio antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades	17.020.318
Provisión para el Impuesto sobre Sociedades	(5.394.310)
	<u>11.626.008</u>

Este beneficio se destinará a:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Dividendos, de los cuales al 31 de diciembre de 1986 habían sido ya pagadas a cuenta 1.464.661.000 pesetas	3.829.173
Reserva legal	1.702.032
Reserva voluntaria	6.094.803
	<u>11.626.008</u>

En la reunión celebrada el 24 de Noviembre de 1986 el Consejo de Administración acordó distribuir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1986 equivalente al 4% neto del capital desembolsado, lo que supuso un importe de 1.464.661.000 pesetas.

De acuerdo con el Plan General de Contabilidad, la Compañía ha cargado dicho importe a la cuenta "Dividendo activo a cuenta", que se muestra en el balance de situación adjunto bajo el capítulo de "Cuentas Financieras".

En una evaluación del neto patrimonial de la Compañía al 31 de diciembre de 1986 deberían deducirse los importes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades y el importe pagado a cuenta de los dividendos.

(4) Inmovilizado Material

La composición de este epígrafe del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1986 es la siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor Neto
Terrenos	8.310.046	—	8.310.046
Edificios y otras construcciones	13.462.262	1.747.773	11.714.489
Maquinaria e instalaciones	53.461.781	15.302.617	38.159.164
Elementos de transporte	20.540.405	7.139.781	13.400.624
Otro inmovilizado material	2.717.809	569.424	2.148.385
Inmovilizado en curso	13.188.991	—	13.188.991
	<u>111.681.294</u>	<u>24.759.595</u>	<u>86.921.699</u>

En la actualidad se está procediendo a la inscripción de los edificios y construcciones a nombre de la Compañía en el Registro de la Propiedad, dado que dichos edificios, en su mayor parte localizados en las Dependencias, no habían sido inscritos como obra nueva por parte del Monopolio durante el período de adscripción al mismo.

(5) Inmovilizado Financiero

El desglose de este epígrafe del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1986 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Inversiones de renta fija	7.044.250
Préstamos al Instituto Nacional de Hidrocarburos	4.250.000
Participación en Corporación Española de Hidrocarburos, S.A. (CHC) - 100%	2.678.839
Préstamos al personal para viviendas y vehículos	387.144
Fianzas constituidas a largo plazo	10.496
Otros	3.399
	<u>14.374.128</u>

Las inversiones de renta fija devengan un interés que oscila entre el 11,25% y el 13%, y sus vencimientos son varios, siendo el importe a corto plazo de 1.000 millones de pesetas. La Compañía contabiliza estas inversiones a su coste de adquisición, el cual es ligeramente inferior al valor nominal de las mismas. Esta plusvalía será registrada en el momento del vencimiento como un ingreso financiero.

El préstamo concedido al Instituto Nacional de Hidrocarburos devenga un interés del 11,75% pagadero por trimestres vencidos. La amortización del préstamo se realizará el 22 de julio de 1989 mediante un único pago.

El detalle del balance de situación de CHC al 31 de diciembre de 1986 es el siguiente:

	<i>Miles de Pesetas</i>
Inmovilizado	2.824.570
Circulante	55.247
TOTAL ACTIVO	2.879.817
Capital y reservas	2.678.839
Fondos de reversión	445
Deudas a medio plazo	12.500
Deudas a plazo corto	6.222
Beneficio del ejercicio 1986	181.811
TOTAL PASIVO	2.879.817

CAMPSA reflejará en 1987 el mayor valor de su inversión en CHC originado por el beneficio del ejercicio 1986, por tratarse de una sociedad en régimen de transparencia fiscal.

(6) Deudores

El desglose por conceptos de este epígrafe al 31 de diciembre de 1986 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Clientes	1.732.934
Anticipos al personal	953.005
Existencias de productos en estaciones de servicio propiedad de CAMPSA	830.365
Entidades públicas.....	870.504
Buque-tanque "Campeón"	510.256
Otros conceptos	886.847
	5.783.911

El saldo deudor del buque-tanque "Campeón" corresponde al importe pendiente de recuperar por un siniestro ocurrido en 1980. Este activo fue traspasado a la Compañía por el Monopolio de Petróleos en 1985.

(7) Valores de Renta Fija

Los valores de renta fija están constituidos por pagarés de entidades bancarias, de empresas, del Tesoro Público y otros.

La totalidad de estos valores tiene vencimiento en 1987. El tipo de interés bruto oscila entre el 11,1% y el 13,4%.

Los ingresos percibidos durante el ejercicio 1986 por estas inversiones han ascendido a 6.072 millones de pesetas.

(8) Capital Social

El capital social está representado por 90.000 acciones nominativas de la serie A, 58.512.346 acciones nominativas de la serie C y 1.448.740 acciones al portador de la serie D, totalmente suscritas y desembolsadas, con excepción de las acciones de la serie A que se entregaron liberadas al Estado en el momento de la constitución de la Compañía. Todas estas acciones tiene un valor nominal de 500 pesetas cada una.

Durante 1986 se realizó una ampliación de capital de 10.007 millones de pesetas, totalmente liberada con cargo a reservas de libre disposición (véase Nota 9).

El desglose de los accionistas y su porcentaje de participación al 31 de diciembre de 1986 es el siguiente:

Accionistas	Porcentaje de Participación
Empresa Nacional de Petróleos, S.A. (EMP).....	41,08%
Instituto Nacional de Hidrocarburos (INH).....	15,61%
Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA).....	14,64%
Petróleos del Norte, S.A. (PETRONOR).....	12,98%
Petróleos del Mediterráneo, S.A. (PETROMED).....	7,51%
Unión Explosivos Río Tinto, S.A. (ERT).....	5,76%
Otros.....	2,42%
	100,00%

(9) Reservas

El movimiento habido en las cuentas de reservas durante el ejercicio 1986 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas					
	Actualización Ley de Presupuestos de 1983	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Plusvalías Exentas Ley 45/1984	Remanente de Ejercicios Anteriores	Beneficio del Ejercicio
Saldo al 31 de diciembre de 1985	252.857	2.002.200	23.049.934	31.703.367	—	16.289.686
Distribución del beneficio del ejercicio 1985:						
Reservas	—	1.628.969	4.323.399	—	—	(5.952.368)
Dividendos	—	—	—	—	—	(4.015.626)
Amortización extraordinaria Real Decreto-ley 2/1985	—	—	—	—	—	(954.310)
Impuesto sobre Sociedades	—	—	—	—	—	(5.367.382)
Rectificaciones posteriores a dicha distribución:						
Menor dotación al Impuesto sobre Sociedades					324.126	
Menor amortización extraordinaria Real Decreto-ley 2/1985					277.710	
Ampliación de capital con cargo a reservas (Nota 8)	—	—	(10.007.283)	—	—	—
Rectificación sobre la Actualización de 1983, según inspección realizada en 1986	(148.113)	—	—	148.113	—	—
Rectificaciones en las liquidaciones de operadores de prospecciones petrolíferas sobre bienes traspasados al Instituto Nacional de Hidrocarburos.....	—	—	—	17.547	—	—
Beneficio del ejercicio 1986, antes de la dotación para el Impuesto sobre Sociedades	—	—	—	—	—	17.020.318
Saldo al 31 de diciembre de 1986	104.744	3.631.169	17.366.050	31.869.027	601.836	17.020.318

- **ACTUALIZACION LEY DE PRESUPUESTOS DE 1983**

El importe de esta actualización surgió, fundamentalmente, como consecuencia de la revalorización de las prospecciones petrolíferas en explotación llevada a cabo por la Compañía al cierre del ejercicio 1983. Dichas prospecciones fueron transferidas al Estado en diciembre de 1984 de acuerdo con la Ley 45/1984. Adicionalmente se ha registrado en esta cuenta la actualización llevada a cabo por Corporación Española de Hidrocarburos, S.A., sociedad en transparencia fiscal y propiedad de CAMPSA en su totalidad.

Esta cuenta ha sido inspeccionada el 23 de diciembre de 1986, levantándose un acta de reducción del importe registrado de 148.113.000 pesetas como consecuencia de la no aceptación por la inspección de la actualización de las prospecciones petrolíferas, originalmente propiedad de CAMPSA. Dado que estos activos fueron enajenados por la Compañía en diciembre de 1984, este acta da lugar a un traspaso del importe no aceptado a la cuenta "Plusvalías Exentas Ley 45/1984". A partir de la fecha de la inspección, el saldo remanente de la cuenta podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos y, en el plazo de seis años, a ampliación de capital en una o varias veces. El saldo no capitalizado al finalizar el plazo señalado podrá destinarse a reservas no distribuibles.

- **RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios líquidos, deducidos los impuestos, superiores al 6% del importe nominal del capital, deberán dotar el 10% del beneficio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital desembolsado. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación, y sólo puede utilizarse para compensar pérdidas.

- **PLUSVALIAS EXENTAS LEY 45/1984**

De acuerdo con la Ley 45/1984, de 17 de diciembre, de Reordenación del Sector Petrolero, todas las transmisiones patrimoniales y operaciones que se realicen para la ejecución de esta Ley, así como las plusvalías que se produzcan como consecuencia de ellas, estarán exentas de cualquier tributación, si bien tendrán la consideración de reservas no distribuibles.

(10) Previsión Libertad de Amortización Real Decreto-ley 2/1985

La Compañía se ha acogido en 1986 a los beneficios fiscales derivados del Real Decreto-ley 2/1985, de 30 de abril, sobre medidas de Política Económica, en relación con la libertad de amortización de los activos fijos adquiridos con posterioridad al 9 de mayo de 1985. Por ello, y de acuerdo con lo establecido en la Resolución de 11 de diciembre de 1985 de la Dirección General de Tributos, que desarrolla y aclara determinados aspectos del citado Real Decreto-ley, la Compañía constituyó, con cargo a los beneficios del ejercicio 1985, una previsión por importe de 676.600.000 pesetas que recoge la diferencia entre la dotación fiscal a la amortización decidida libremente y la depreciación efectiva de los elementos del activo fijo acumulada en el ejercicio 1985. Esta previsión, denominada "Previsión Libertad de Amortización Real Decreto-ley 2/1985", tuvo el carácter de partida deducible de la base del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a 1985, según se desprende de las disposiciones legales antes mencionadas.

El importe de las amortizaciones correspondientes al ejercicio 1986 de los elementos del inmovilizado material adquiridos en 1985 para los que la Compañía se acogió a la libertad de amortización asciende a 6.957.000 pesetas, y se han deducido del saldo de esta cuenta y abonado a la de "Amortización acumulada" sin reflejar efecto alguno sobre los resultados del ejercicio 1986 (véase Nota 2-b).

El saldo incluido bajo el concepto "Efecto patrimonial" de la cuenta "Previsión Libertad de Amortización Real Decreto-ley 2/85", que asciende a 435 millones de pesetas, aproximadamente, debe considerarse como mayor neto patrimonial.

(11) Provisiones

Bajo este epígrafe se incluyen provisiones para reparaciones y obras extraordinarias para atender, en su momento, a las revisiones generales cuatrienales de los buques propiedad de CAMPSA, así como otras provisiones para cubrir otras contingencias. Entre estas últimas cabe destacar las provisiones para las liquidaciones de la Renta de Petróleos, que ascienden a 1.946 millones de pesetas, constituidas para hacer frente a las rectificaciones que pudieran ponerse de manifiesto en las liquidaciones de la Renta de Petróleos correspondientes a los ejercicios 1983 a 1986, ambos inclusive, así como en la liquidación complementaria del ejercicio 1979. Todas estas liquidaciones se hallan en la actualidad pendientes de aprobación por el Consejo de Ministros.

(12) Préstamos Bancarios

En este epígrafe se recogen los préstamos obtenidos para la financiación, adquisición y modernización de los buques-tanque. El tipo de interés de estos préstamos oscila entre el 4% y el 11%. El cuadro de amortización por años de vencimiento es el siguiente:

Año	Miles de Pesetas
1987.....	196.724
1988.....	194.342
1989.....	178.000
1990.....	178.000
1991.....	89.000
	836.066

Al 31 de diciembre de 1986 la Compañía tenía créditos concedidos y no dispuestos por importe de 31.500 millones de pesetas.

(13) Cuenta de Relación con el Estado por Operaciones Corrientes

Esta cuenta surge en la segregación efectuada a partir de los registros contables de la Compañía de los activos y pasivos atribuibles al Monopolio. Su saldo al 31 de diciembre de 1986 es consecuencia del mayor valor asignado a los activos atribuidos a la Compañía con respecto a sus pasivos.

Dado que esta cuenta de relación es el resultado de la comparación entre los distintos componentes de activo y pasivo asignados a la Compañía o al Monopolio, las alteraciones de dichos componentes que no tengan efecto patrimonial, sino que representen diferencias en la interpretación jurídica de las relaciones entre ambos entes, modificarían por el mismo importe el saldo de la misma.

Esta cuenta refleja todas las transacciones entre la Compañía y el Monopolio y no tiene establecido un plazo de amortización. Dado que durante la mayor parte del año la cuenta mantiene un saldo acreedor, durante 1986 se contabilizaron como "Gastos Financieros" devengados a favor del Monopolio 1.735 millones de pesetas, que corresponden a los intereses sobre dichos saldos calculados a un tipo de interés de tres puntos por encima de la media semanal del Mibor a un día.

(14) Hacienda Pública y Otras Entidades

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1986 es la siguiente:

	<i>Miles de Pesetas</i>	
	<i>Saldos Deudores</i>	<i>Saldos Acreedores</i>
<i>Retenciones a cuenta del Impuesto sobre Sociedades...</i>	2.007.427	—
<i>Hacienda Pública deudora por IVA.....</i>	1.035.997	—
<i>Hacienda Pública deudora régimen transitorio IVA</i>	125.415	—
<i>Impuestos especiales - mes de diciembre de 1986.....</i>	—	30.341.472
<i>I.R.C. - 4º trimestre de 1986</i>	—	263.639
<i>I.R.P.F. - 4º trimestre de 1986</i>	—	1.057.463
<i>Organismos de la Seguridad Social, cuotas de diciembre de 1986</i>	—	501.193
<i>Otros conceptos</i>	—	249.499
	3.168.839	32.413.266

Las retenciones sobre rendimientos de inversiones financieras proceden de los ingresos por intereses y dividendos que obtiene la Compañía y tiene el carácter de retenciones a cuenta del Impuesto sobre Sociedades.

CAMPSA tiene la consideración de sujeto pasivo por Impuestos especiales por la totalidad de las ventas realizadas por el Monopolio de Petróleos.

Existen situaciones que pudieran ser objeto de diversas interpretaciones en base a la

legislación fiscal vigente y que, eventualmente, pudieran dar lugar a ciertas contingencias. No obstante, la Dirección considera que estas situaciones no tendrían un efecto significativo sobre los estados financieros de la Compañía.

(15) Otros Acreedores

El desglose por conceptos de este epígrafe del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1986 es el siguiente:

	<i>Miles de Pesetas</i>
<i>Remuneraciones pendientes de pago</i>	4.462.752
<i>Anticipos por ventas de vales</i>	2.310.233
<i>Montepío de Previsión Social de Trabajadores de Tierra de CAMPSA</i>	546.722
<i>Provisión para constituir un fondo de pensiones para el personal con edad inferior a 50 años (Nota 16)</i>	2.800.000
<i>Otros acreedores</i>	654.555
	10.774.262

La cuenta "Anticipos por ventas de vales" recoge el importe de los vales-gasolina cobrados por anticipado, fundamentalmente, a organismos oficiales, y que están pendientes de utilización al 31 de diciembre de 1986.

La cuenta "Montepío de Previsión Social de los Trabajadores de Tierra de CAMPSA" recoge la cuenta a pagar al 31 de diciembre de 1986 al Montepío, antes de su desaparición, en concepto de aportaciones de la Compañía y retenciones practicadas a sus empleados a cuenta de sus aportaciones fijas.

Por otra parte, existe una obligación de contribución por parte de la Compañía a la Mutualidad que agrupa a su personal de flota (contribución de 90 millones de pesetas durante 1986 que se incluye bajo "Gastos de Personal"). Esta contribución se va modificando cada año mediante acuerdo de los órganos rectores de la Mutualidad en base a las previsiones de prestaciones a efectuar al año siguiente. En la actualidad esta Mutualidad registra un superávit significativo entre el importe de las contribuciones de la Compañía y de los trabajadores y las prestaciones que abona anualmente.

No se ha efectuado por parte de la Mutualidad un estudio actuarial que permita conocer cuáles son las futuras obligaciones de esta entidad con su personal afiliado.

(16) Fondo de Pensiones

Hasta el 31 de diciembre de 1986, y en su calidad de socio protector, CAMPSA ha venido contribuyendo al Montepío de Previsión Social de los Trabajadores de Tierra con un importe equivalente al 8% de la nómina anual, siendo la contribución del personal equivalente al 4%.

Durante el ejercicio 1986, CAMPSA ha llevado a cabo negociaciones con su personal de tierra con objeto de estudiar la disolución del Montepío, decisión que fue tomada con efectos a partir del 1 de enero de 1987.

Como resultado de estos acuerdos, que han sido debidamente comunicados a la Delegación del Gobierno, ha quedado extinguida la obligación de CAMPSA de contribuir al Montepío con el 8% de la nómina anual y ha asumido parte de las antiguas obligaciones del Montepío, según el siguiente detalle:

a) Personal ya jubilado al 31 de diciembre de 1986

CAMPSA se subroga en la obligación de pagar las jubilaciones futuras a todo el personal pasivo a esa fecha. Estos complementos se mantienen fijos durante el resto de la vida del pensionista.

b) Personal con edades comprendidas entre los 50 y los 60 años

CAMPSA asume la obligación de pagar complementos de jubilación futuros a este colectivo, siempre que pasen a la situación de jubilados al cumplir los 60 años, por el mismo importe que les hubiera correspondido en el caso de haber seguido existiendo el Montepío. Durante el período de actividad que les quede a estas personas hasta los 60 años contribuirán a la Compañía con un 4% de sus remuneraciones, igual que lo venían haciendo anteriormente con el Montepío.

c) Personal con edad inferior a los 50 años

Para este colectivo CAMPSA ha satisfecho en 1987 la cantidad de 2.800 millones de pesetas (véase Nota 15) que se destina, junto con el remanente del Montepío al 31 de diciembre de 1986 (854 millones de pesetas, aproximadamente), para constituir un fondo de pensiones al que voluntariamente pueden afiliarse los integrantes de este colectivo. Como contrapartida, este personal de edad inferior a 50 años renuncia a la futura contribución por parte de CAMPSA del 8% de su nómina anual.

Según los estudios actuariales más recientes, la valoración económica de los compromisos enumerados en los párrafos a, b y c anteriores es la siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>	
Importe pagado en 1987 para el personal menor de 50 años		2.800
Valor actual de los compromisos asumidos con:		
— Personal mayor de 50 años	10.702	
— Personal jubilado ..	11.850	22.552
		<u>25.352</u>

La Dirección de CAMPSA estima que solamente el valor actual de los pagos que hubiese tenido que realizar en ejercicios futuros hasta el año 2021, de no haberse extinguido la obligación de contribuir con el 8% de la nómina anual, asciende a 17.945 millones, por lo que la financiación adicional a realizar con cargo a ejercicios futuros será de 4.607 millones de pesetas, por comparación con el pasivo de 22.552 millones de pesetas mostrado anteriormente.

Aunque los nuevos acuerdos surten efecto a partir del 1 de enero de 1987, al cierre del ejercicio 1986 CAMPSA ya había contabilizado una provisión de 2.800 millones de pesetas (véase Nota 15), representativa del compromiso adquirido con el personal menor de 50 años, cuyo pago ha sido hecho efectivo en 1987.

La disolución del Montepío está pendiente de su aprobación por la Dirección General de Seguros, quien la condiciona a la formalización de algún tipo de acuerdo entre la Compañía y una mutua o compañía de seguros.

CAMPSA está llevando negociaciones con diversas compañías aseguradoras para contratar una póliza de seguro que cubra los pagos futuros por los compromisos contraídos con los jubilados y el personal en activo de más de 50 años. Es intención de CAMPSA contabilizar como gasto a partir de 1987 y en ejercicios sucesivos la prima anual resultante de dichas pólizas de seguro.

(17) Avales Otorgados y Recibidos

Como consecuencia de una operación de venta de acciones de Refinería de Petróleos del Norte, S.A. realizada en 1980, la Compañía tiene prestado un aval de 1.400 millones de pesetas, aproximadamente, a Gulf Oil Corporation. A su vez, y también como consecuencia de dicha operación, la Compañía tiene un contraaval de Petróleos Mexicanos por importe de 650 millones de pesetas, aproximadamente. Ambos avales tienen como objetivo garantizar de forma indirecta los préstamos concedidos a Refinería de Petróleos del Norte, S.A. por sus bancos acreedores.

(18) Planes de Inversiones Futuras

La Sociedad tiene previsto llevar a cabo inversiones durante los próximos cuatro años por importe de 120.000 millones de pesetas. Estas inversiones se centran fundamentalmente en adquisiciones y construcciones de estaciones de servicio y en la ampliación de la red de oleoductos.

COORDINACION: CAMPSA
DIRECCION DE MARKETING
DISEÑO Y REALIZACION: GEMO, S.L.
IMPRESION: EPES-Industrias Gráficas, S.L.
DEPOSITO LEGAL: M-20.028 - 1987

