

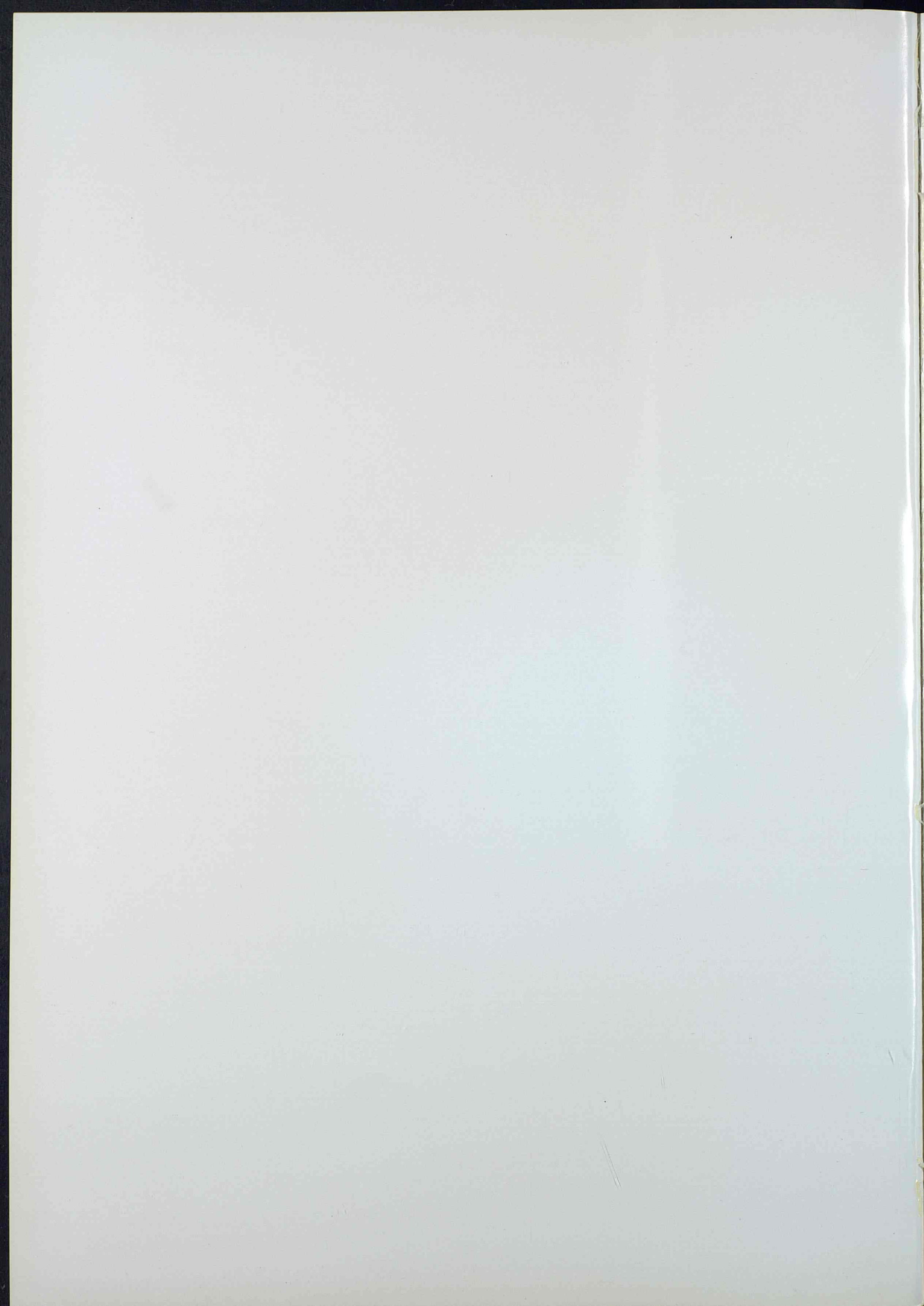
1 9 2 7

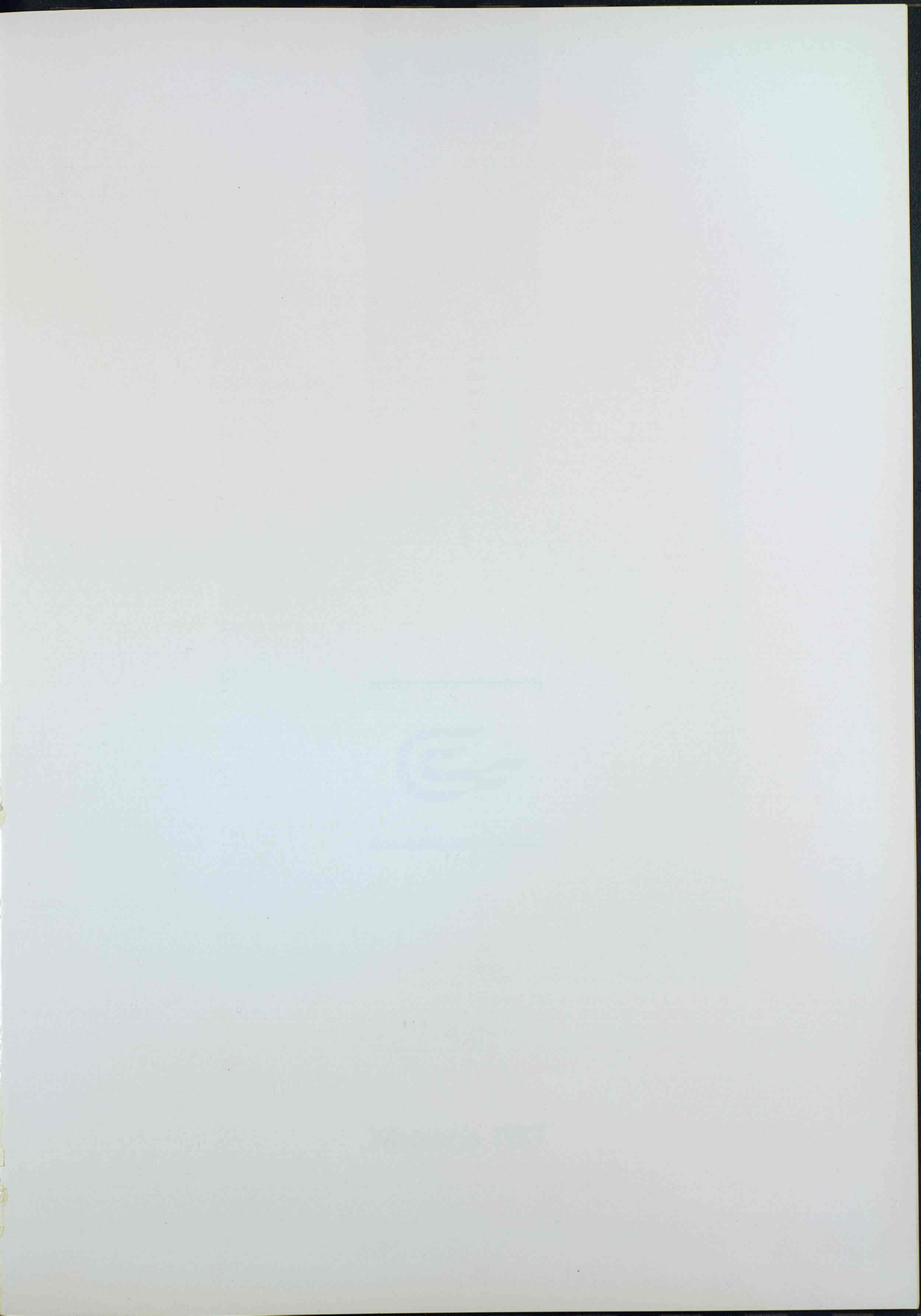


1 9 8 7



Memoria 1987





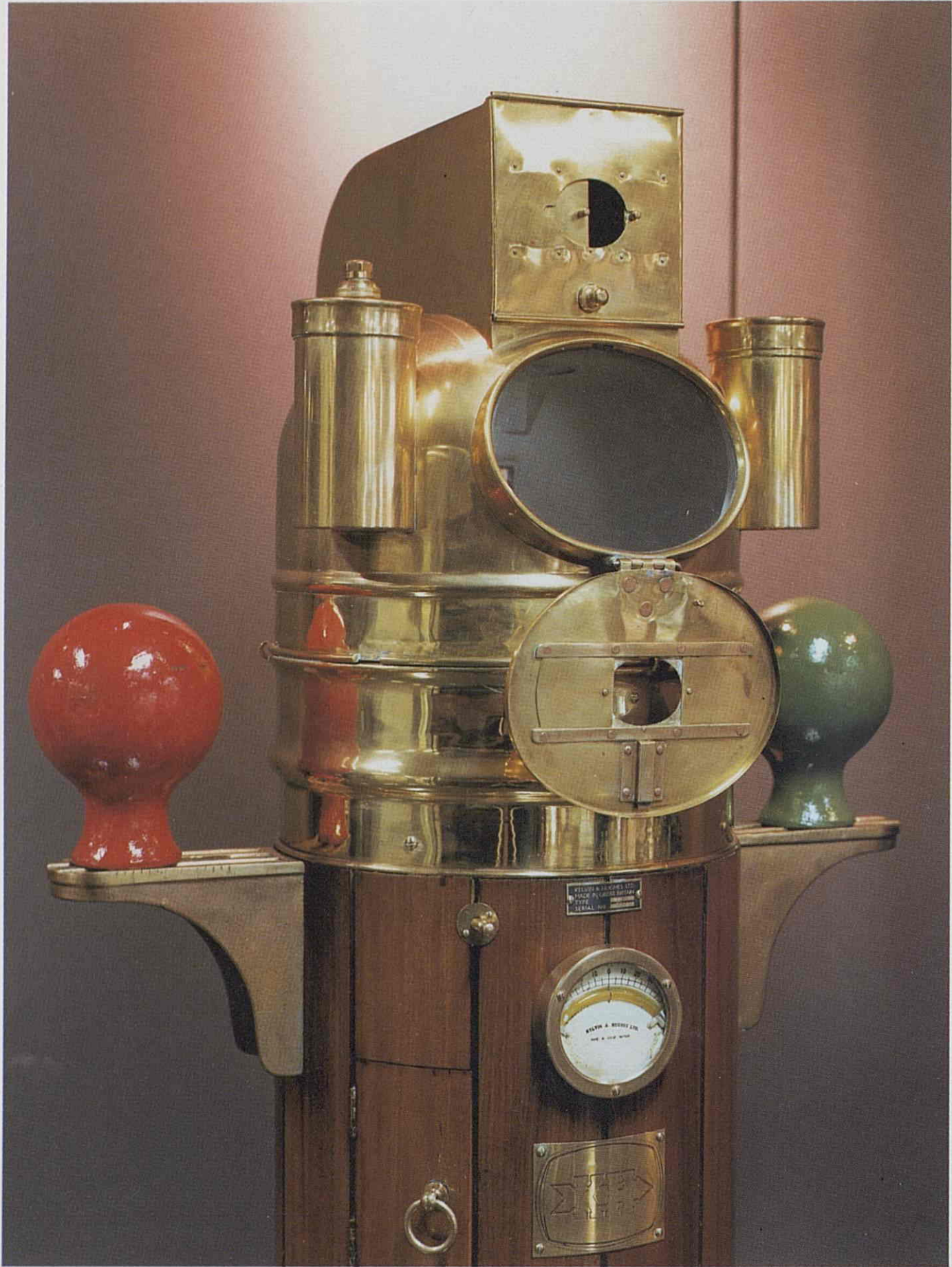


1 9 2 7



1 9 8 7

Memoria 1987



SUMARIO

Consejo de Administración	6
Dirección	7
Carta del Presidente	8
Ceses y nombramientos	10
Datos básicos de la empresa y principales magnitudes	12
Adquisiciones y fabricación	14
Transporte, almacenamiento y distribución	16
Instalaciones de almacenamiento	16
Transporte y distribución	17
Proyectos en curso	18
Comercialización	21
Ventas de productos	21
Red de ventas de carburantes	25
Actuaciones en marketing y organización de ventas	26
Suministros a aviación y marina	27
Mercado de aviación	28
Mercado de marina	29
Organización	30
Gestión de Personal	31
Recursos humanos	31
Formación, selección y comunicación	32
Seguridad industrial	33
Tecnología, investigación y desarrollo	34
Sistemas informáticos	35
Cotización bursatil	36
INFORMACION ECONOMICO-FINANCIERA	41
Inversiones, resultados y financiación	45
Estados financieros	48
BALANCE CONSOLIDADO CAMPSA-MONOPOLIO	60
CORPORACION ESPAÑOLA DE HIDROCARBUROS, S. A. (C.H.C.)	63
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO GRUPO CAMPSA	70
Propuesta de Distribución de Beneficios	72
Acuerdos	73
Informe de los Accionistas Censores de Cuentas	74
INFORME DE AUDITORIA	75

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente:

D. José Luis Díaz Fernández.

Vicepresidente:

D. Luis Magaña Martínez.

Vocales:

*D. José M.^a Baro Calle.
D. Angel Cabrera Liso.
D. José M.^a de Escondrillas Damborenea.
D. Nemesio Fernández-Cuesta y Luca de Tena.
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 M.^a Pastor Ridruejo.

Delegado del Gobierno:

D. Ceferino Argüello Reguera.

En 31 de diciembre de 1987

DIRECCION

Directores Generales:

D. Juan Belloso Garrido.
D. Ramón González Raurich.
D. Roberto Centeno González.

Subdirectores Generales:

D. Rafael Lledó Cappa.
D. Lucio San Pedro Ruiz.
D. Enrique Locutura Rupérez.
D. Andrés Méndez Rutllán
D. Eduardo Pombo Pintos.

Directores de Area:

D. Vicente Martí Ramón.
D. Vicente Rodríguez Alegría.

En 31 de diciembre de 1987



Comité de Alta Dirección.



CARTA DEL PRESIDENTE

En el año 1987 ha proseguido el proceso liberalizador del mercado español de productos petrolíferos. Los contingentes importados procedentes de la CEE, han sido incrementados, en la forma prevista en el Tratado de Adhesión, y se ha progresado en la definición del marco legal que permitirá el acceso, al mercado minorista, de los operadores autorizados a efectuar dichas importaciones. La próxima aparición del nuevo Reglamento de Estaciones de Servicio posibilitará la creación de la red paralela de puntos de venta, siendo igualmente inmediata la publicación de la disposición que regulará el acceso al consumidor final de otros productos petrolíferos.

El Plan Estratégico aprobado en abril de 1986 se está cumpliendo puntualmente en todos sus aspectos. En 1987 se finalizó la construcción de 130 kilómetros de oleoducto y se espera que a mediados del presente año entren en servicio otros 88 kilómetros. Ha proseguido la modernización y automatización de factorías y cargaderos que estará terminada en 1992. El pasado año se incrementó la red propia de puntos de venta en 338 estaciones de servicio y 26 unidades de suministro, representando las ventas efectuadas a través de las mismas el 9 por ciento del mercado. A finales del pasado mes de mayo, la Compañía era propietaria de 900 estaciones de servicio y un número similar de unidades de suministro o aparatos surtidores, con unas ventas equivalentes a un tercio del mercado.

En 1987 se inició la implantación de la nueva imagen corporativa, que fue aplicada en dicho año en 350 estaciones de servicio, 150 aparatos surtidores y 1.000

camiones cisterna. Es igualmente destacable la creación de CAMPSARED, filial al 100 por cien de CAMPSA, para la descentralización de la explotación de estaciones de servicio propias, y la de SOCAMP, 60 por ciento CAMPSA y 40 por ciento SOUTHLAND CORPORATION, para la instalación de minimercados en emplazamientos anejos o no a estaciones de servicio, explotados por el sistema de franquiciado.

En lo que se refiere a otros canales de venta, destaca la adquisición de participaciones en los tres revendedores más importantes por el volumen de ventas, así como la implantación de la nueva organización descentralizada destinada a desarrollar un nuevo tipo de relaciones comerciales, con nuestros clientes, en aspectos tales como asistencia técnica y modalidades de pedidos y pagos.

El conjunto de las acciones mencionadas ha requerido inversiones por un importe de 19.819 millones de pesetas, frente a 9.371 en 1986 y 3.659 en 1985.

El ejercicio 1987 ha sido satisfactorio desde el punto de vista económico. El Resultado antes de impuestos ascendió a 19.281 millones de pesetas, frente a 17.020 el año anterior. Estos resultados se han alcanzado después de imputar a la cuenta de explotación 11.974 millones de pesetas de gastos extraordinarios de personal, derivados en su mayor parte de la dotación a planes de pensiones para personal jubilado, que cubren más del 50 por ciento de los compromisos asumidos como resultado de los acuerdos de disolución del Montepío alcanzados en 1986 y del coste de reducción de la plantilla fija en 308 personas.

De cuanto acaba de exponerse se deduce que la Compañía avanza, en el proceso de modernización de sus estructuras productivas y comerciales y de la mejora de productividad, al ritmo requerido para afrontar con éxito en 1992 un marco de libre competencia.

En 1987 se cumplió el 60 aniversario de la creación del Monopolio de Petróleos y de la fundación de CAMPSA. Con este motivo se celebró un acto académico que tuvo lugar, en nuestra Sede Social, el 26 de noviembre. Fue para todos los que estamos vinculados a la Compañía motivo de especial agradecimiento que Su Majestad el Rey D. Juan Carlos I aceptase presidir este acto, en el que se destacaron las consecuencias fundamentalmente positivas de la existencia del Monopolio y se formularon reflexiones sobre las perspectivas que, para la industria del petróleo y petroquímica, presenta la plena liberalización de los mercados.

Por último, deseo expresar mi agradecimiento a la Administración, y de manera especial a la Secretaría General de la Energía y a la Delegación del Gobierno en CAMPSA, al Instituto Nacional de Hidrocarburos, a REPSOL, S. A. 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, 3 de mayo de 1988



José Luis Díaz Fernández

CESES Y NOMBRAMIENTOS

Las variaciones ocurridas en el Consejo de Administración de la Sociedad desde el 1.º de enero hasta el 31 de diciembre de 1987, son las siguientes:

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 celebrada el día 30 de marzo, 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 (INH), a D. Nemesio Fernández-Cuesta y Luca de Tena.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 22 de junio de 1987 se ratificó el nombramiento de los Consejeros: D. Nemesio Fernández-Cuesta y Luca de Tena, D. Fernando Maravall Herrero y D. Santiago Zaldumbide Viadas.

Al Consejo de Administración, en su reunión celebrada el día 28 de septiembre, se dio cuenta de la designación, por parte del Instituto Nacional de Hidrocarburos (INH), y en representación suya, de D. Angel Cabrera Liso, en sustitución del anterior representante D. Enrique Grande Fereijo.

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada el día 26 de octubre, aceptó la renuncia, como Consejeros, presentada por D. Guzmán Solana Gómez y D. Juan Sancho Rof, designando para cubrir estas vacantes a las Sociedades Repsol, S. A. y Repsol Petróleo, S. A.

En cuanto a las variaciones ocurridas desde el día 1 de enero de 1988 hay que destacar que el Consejo de Administración, en su reunión del día 21 de marzo, aceptó la dimisión, como Consejero, presentada por D. Leopoldo López-Aranda y Domingo y designó como Consejero en representación del Accionista Repsol, S. A. a D. Jaime Gaitero Fortes.

El Consejo de Administración, en la reunión celebrada el día 25 de abril de 1988, aceptó la renuncia presentada por D. Juan Herrera Fernández como Consejero y designó Consejero a D. Javier Santamaría Pérez-Mosso, para cubrir dicha vacante, en representación del Accionista Petróleos del Mediterráneo, S. A. (PETROMED).



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 5.692, 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 2.º de los Estatutos Sociales.

En virtud de la Ley 45/1984 de 17 de diciembre, de Reordenación del Sector Petrolero, la Compañía Arrendataria del Monopolio de Petróleos, S. A. (CAMPESA) adquirió los bienes y derechos de los que era titular el Estado y que estaban afectos al Monopolio de Petróleos.

Asimismo, el Real Decreto Ley 5/1985 de 12 de diciembre de adaptación del Monopolio de Petróleos mantiene el carácter de CAMPESA como Compañía Administradora del Monopolio de Petróleos en el ámbito

que al mismo se le confiere en el artículo 2.º de la citada disposición, declarando su carácter de Empresa de servicios de interés general que desarrolla, en la Península e Islas Baleares, la misión de garantizar una correcta y segura distribución de aquellos productos petrolíferos cuya distribución y venta se enmarcan en el ámbito funcional del Monopolio.

El Real Decreto Ley mencionado, en su artículo 5.º, mantiene la subsistencia de las concesiones del Monopolio, para venta de productos petrolíferos monopolizados, cuyos titulares mantendrán tal carácter, permaneciendo integrados en la red comercial del Monopolio administrado por CAMPESA.

Como hecho relevante del ejercicio 1987 cabe destacar la ampliación de capital llevada a cabo, del 21 de septiembre al 21 de octubre de 1987, por importe de 5.003.682.000 pesetas (Cinco mil tres millones, seiscientos ochenta y dos mil pesetas) con cargo a Reserva Voluntaria, representativas de 9.767.055 acciones nominativas de la Serie C y 240.309 acciones al portador de la Serie D. Respecto de las acciones de la Serie D, se ha solicitado, de las Bolsas de Comercio, su admisión a cotización oficial.

El capital social después de la ampliación mencionada es de 35.029.225.000 pesetas (Treinta y cinco mil veintinueve millones, doscientas veinticinco mil pesetas),

DATOS BASICOS DE LA EMPRESA Y PRINCIPALES MAGNITUDES DEL EJERCICIO

Concepto	Unidades	1987	1986
Volumen de Productos Vendidos	Miles de Tm.	23.841	23.205
Ingresos por Ventas	Millones de Ptas.	801.567	1.046.889
Estaciones de Servicio	Número	3.549	3.528
Aparatos Surtidores.....	Número	1.306	1.271
Volumen de Productos Transportados	Miles de Tm.	44.700	42.600
Flota de Buques-Tanque.....	T.P.M.	321.700	331.000
Oleoductos en Servicio	Kms.	1.802	1.793
Plantilla fija (a 31 de diciembre).....	N.º de personas	7.540	7.848
Capital Social	Millones de Ptas.	35.029	30.025
Reservas	Millones de Ptas.	55.945	53.573
Beneficio Distribuible	Millones de Ptas.	19.281	17.020

representado por 70.058.450 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 68.279.401 acciones nominativas. La Serie D está integrada por 1.689.049 acciones al portador.

Por lo que se refiere a la estructura del accionariado de CAMPSA, al 31 de diciembre de 1987, es la siguiente: Repsol, S. A. 15,61 por ciento, Repsol Petróleo, S. A. 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. (ERT) 5,76 por ciento, y resto de accionistas 2,42 por ciento.



ADQUISICIONES Y FABRICACION

Durante el año 1987 las adquisiciones de productos petrolíferos alcanzaron un volumen de 23.805 miles de toneladas, muy similar a las 23.841 miles de toneladas de productos vendidos, con una mínima disminución de stocks, que corresponden en su casi totalidad a la venta residual de lubricantes.

En el volumen total de adquisiciones, que se incrementó un 5,6 por ciento con respecto al año anterior, se incluyen 1.176 miles de toneladas correspondientes a productos procedentes de países de la Comunidad Económica Europea, importados por operadores autorizados, de acuerdo con los contingentes establecidos para este año en el Anexo V al Tratado de Adhesión de España a la CEE. Este volumen de contingentes, que representa un 5 por ciento de las adquisiciones totales del año, aumentó un 61,2 por ciento con relación al real importado en 1986, y se repartió entre operadores nacionales y extranjeros en porcentajes del 53 y 47 por ciento, respectivamente.

Entre las adquisiciones por grupos de productos, que reflejan el incremento general experimentado por las ventas en este año, destaca el aumento de un 8,7 por ciento de los fuelóleos, que invierte la tendencia decreciente mantenida desde 1980, y la prácticamente nula cantidad de lubricantes adquiridos, dada la liberalización de este mercado. Asimismo, se señala la reducción en un 50,3 por ciento de las adquisiciones de naftas de fabricación nacional, que se ha compensado con las importadas como contingentes de la CEE.

Por último, en cuanto a la actividad de fabricación, mezcla y envasado de aceites para motor y otros usos de distintas marcas nacionales y extranjeras, ha continuado realizándose en la planta de lubricantes de Badalona, alcanzándose una producción, durante 1987, de 30.893 toneladas, lo que supone un incremento del 4 por ciento sobre el total de productos fabricados el año anterior.

ORIGEN DE LAS ADQUISICIONES

	Toneladas		% Variación 1987/1986
	1987	1986	
PRODUCCION NACIONAL			
Refinerías nacionales	22.550.932	21.687.458	4,0
Otros Suministradores	67.245	112.947	(40,5)
Subtotal	22.618.177	21.800.405	3,8
IMPORTACIONES			
Contingentes procedentes de la CEE	1.175.536	729.230	61,2
Otras importaciones	10.929	13.249	(17,5)
Subtotal	1.186.465	742.479	59,8
TOTAL ADQUISICIONES	23.804.642	22.542.884	5,6

ADQUISICIONES TOTALES POR PRODUCTOS

	Toneladas		% Variación 1987/1986
	1987	1986	
Gasolinas de automoción.....	6.487.170	6.004.815	8,0
Gasóleos.....	10.862.975	10.237.687	6,1
Fuelóleos.....	5.536.775	5.094.629	8,7
Kerosenos aviación.....	412.959	398.102	3,7
Naftas	417.732	432.345	(3,4)
Lubricantes	59	261.592	—
Otros.....	86.972	113.714	(23,5)
TOTAL.....	23.804.642	22.542.884	5,6

ADQUISICIONES DE PRODUCTOS DE FABRICACION NACIONAL A LAS EMPRESAS DE REFINO ESPAÑOLAS

Productos	Toneladas		% Variación 1987/1986
	1987	1986	
Gasolinas.....	6.230.598	5.782.661	7,7
Kerosenos	369.681	361.603	2,2
Gasóleos.....	10.603.117	10.069.809	5,3
Fuelóleos.....	5.123.694	4.791.930	6,9
Naftas	214.985	432.345	(50,3)
Lubricantes	—	261.560	—
Otros.....	76.102	100.497	(24,3)
TOTAL.....	22.618.177	21.800.405	3,8

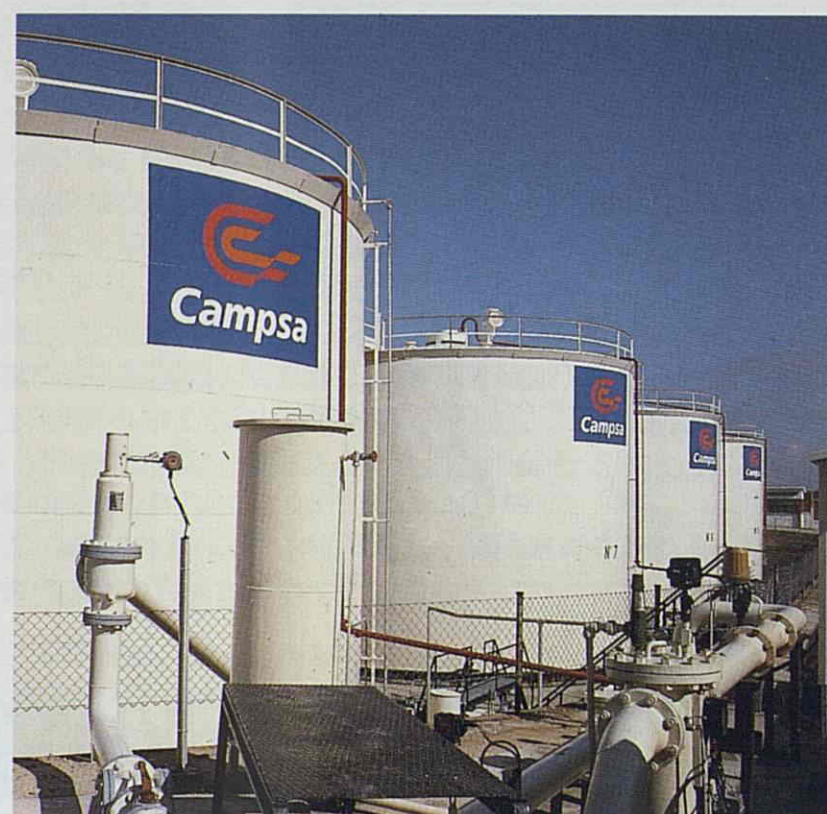
ADQUISICIONES DE PRODUCTOS IMPORTADOS DE LA COMUNIDAD ECONOMICA EUROPEA

Productos	Toneladas		% Variación 1987/1986
	1987	1986	
Gasolinas.....	256.572	222.154	15,5
Kerosenos	43.278	36.499	18,6
Gasóleos.....	259.858	167.878	54,8
Fuelóleos.....	413.081	302.699	36,5
Naftas	202.747	—	—
Lubricantes	59	32	84,4
Otros.....	10.870	13.217	(17,8)
TOTAL.....	1.186.465	742.479	59,8

TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y DISTRIBUCION

INSTALACIONES DE ALMACENAMIENTO

En línea con la tendencia a una simplificación de los esquemas operativos, en la actividad logística, se ha llevado a cabo durante el ejercicio 1987 una reducción de la capacidad global de almacenamiento, en las instalaciones de la Compañía, de 395 miles de metros cúbicos, equivalente al 5,8 por ciento sobre la existente en principio de año. Las variaciones más significativas se han producido en las Subsidiarias de Valladolid y de Ciudad Real, que han quedado desactivadas, y en las Factorías de Córdoba, Huelva-Palos, Santander, Torrejón, Gijón-El Musel y Valencia, y en la Subsidiaria de Burgos, en las que se ha reducido parcialmente el tancaje en servicio.



CAPACIDAD DE LAS INSTALACIONES DE ALMACENAMIENTO

Productos	Miles Metros Cúbicos (a 31 de diciembre)				
	1987	1986	1985	1987/86	1986/85
Gasolinas auto.....	1.488	1.609	1.609	(121)	—
Kerosenos.....	498	517	522	(19)	(5)
Gasóleos.....	2.359	2.486	2.440	(127)	46
Fuelóleos.....	1.879	2.032	2.203	(153)	(171)
Otros.....	183	158	162	25	(4)
	6.407	6.802	6.936	(395)	(134)

Han quedado finalizados los proyectos de sustitución de las tuberías de descarga de buques-tanque en las Factorías de Palma de Mallorca y de Motril, así como la primera fase de la reestructuración de la Factoría de Sevilla, en la que estaba incluida la automatización del cargadero de camiones-cisterna. Se ha avanzado considerablemente, por otra parte, en la construcción del nuevo terminal de carga en San Roque, conectado por tubería a la Refinería de Algeciras, y en el que se ha ubicado la cabecera del nuevo oleoducto Algeciras-Rota.

TRANSPORTE Y DISTRIBUCION

Los distintos medios de transporte utilizados por la Compañía han movido, durante 1987, un volumen total de 50,2 millones de toneladas de productos petrolíferos, con incremento del 5,2 por ciento sobre el año anterior, correspondiendo 44,7 millones de toneladas a las necesidades asociadas al mercado propio y los 5,5 restantes a servicios prestados a terceros. La actividad global desarrollada, considerando las distancias recorridas, se eleva a 13.557 millones de toneladas-kilómetro, lo que supone un aumento del 11,3 por ciento sobre 1986; 9.564 millones de toneladas-kilómetro —70,5 por ciento de la actividad global— se han realizado con productos

propios y los restantes 3.993 millones con productos de terceros.

En la fase de transporte primario para el mercado propio, el tonelaje de productos transportados por la flota de buques-tanque ha crecido en un 4,6 por ciento, y por la red de oleoductos en un 9,6 por ciento. Por lo que se refiere al transporte secundario, el incremento en las toneladas transportadas por ferrocarril ha sido del 12,5 por ciento, en gran parte debido al aumento de la demanda de fuelóleos.

Al finalizar 1987, los medios de transporte al servicio de la Compañía son los siguientes:

	Propios	Contratados
Buques-tanque.....	31 Unidades	—
Red de oleoductos.....	1.802 Kilómetros	—
Vagones.....	1.042 Unidades	18 Unidades
Camiones.....	266 Unidades	2.234 Unidades

Las variaciones más destacables, durante el año 1987, han sido:

—Enajenación del buque-tanque CAMPOAZUR, de 9.338 toneladas de peso muerto.

—Incorporación de 31 camiones-cisterna a la flota propia y reducción de 97 unidades de la flota contratada.

—Puesta en servicio de nuevos tramos de la red de oleoductos entre Algeciras y Rota

—107 kilómetros— y entre Puertollano y Almodóvar —14 kilómetros—, así como de la tubería de conexión entre la Factoría de Alicante y el aeropuerto de dicha ciudad —9 kilómetros—.

PROYECTOS EN CURSO

Los proyectos de mayor envergadura, entre los que corresponden a la infraestructura de instalaciones y medios de transporte, almacenamiento y distribución, son los de ampliación y modernización de la red de oleoductos, mereciendo destacarse los siguientes:

—Oleoducto Tarragona-Barcelona-Gerona: Se ha conseguido la declaración de utilidad pública y se ha avanzado en la obtención de permisos y licencias municipales, y en la gestión de las servidumbres de paso, al tiempo que se completaba la ingeniería de detalle y se programaba el inicio de las obras.

—Oleoducto Miranda de Ebro-Zaragoza, con ramal a Pamplona: Se ha obtenido, asimismo, la declaración de utilidad pública, se ha realizado la ingeniería de detalle, y se han gestionado permisos y servidumbres.

—Oleoducto Huelva-Coria: Se han concluido las gestiones de permisos, servidumbres, y expropiaciones, se ha realizado la compra de materiales, y se han iniciado los trabajos de construcción de la línea.

—Oleoducto Rota-Zaragoza: Se ha completado la adquisición de los materiales necesarios para llevar a cabo la electrificación de las estaciones de bombeo, habiéndose finalizado los trabajos en las de Rota y Poblete; las restantes estaciones de bombeo quedarán electrificadas en 1988.

En el apartado de modernización de instalaciones de almacenamiento, hay que mencionar por su importancia que se encuentran en fase de montaje los proyectos de automatización de los parques de tanque en las de Barcelona, Alicante, Burgos y Motril, así como en las aeroportuarias de Palma de Mallorca y Madrid. Por otra parte se ha iniciado la remodelación de la Instalación de Méndez Alvaro (Madrid).

Se está desarrollando, por último, la ingeniería básica para una nueva instalación en Palma de Mallorca, que quedará conectada al puerto mediante un poliducto, en línea con los acuerdos alcanzados con las autoridades locales, para llevar a cabo el traslado de esta Factoría.

EVOLUCION DE LAS CANTIDADES TRANSPORTADAS POR LOS DISTINTOS MEDIOS DE TRANSPORTE

Medios de Transporte	Millones Toneladas		
	1987	1986	1985
Buques-tanque (*).....	16,2	15,4	15,5
Oleoductos.....	9,1	8,3	7,1
Vagones-cisterna.....	1,8	1,6	1,6
Camiones-cisterna.....	23,1	22,4	22,4
TOTAL.....	50,2	47,7	46,6

(*) Incluidos fletamentos a terceros y contingentes.

EVOLUCION DE LA ACTIVIDAD DE LOS MEDIOS DE TRANSPORTE

Medios de Transporte	Millones Toneladas-Kilómetro		
	1987	1986	1985
Buques-tanque (*)	9.744	8.371	8.274
Oleoductos.....	2.067	2.183	1.939
Vagones-cisterna	379	340	334
Camiones-cisterna.....	1.367	1.292	1.317
TOTAL	13.557	12.186	11.864

(*) Incluidos fletamentos a terceros.

ACTIVIDAD DE LOS MEDIOS DE TRANSPORTE PARA EL MERCADO PROPIO

Medios de Transporte	Millones Toneladas-Kilómetro		
	1987	1986	1987/86
Buques-tanque.....	5.751	5.258	9,4
Oleoductos.....	2.067	2.183	(5,3)
Vagones-cisterna	379	340	11,5
Camiones-cisterna.....	1.367	1.292	5,8
TOTAL	9.564	9.073	5,4

ACTIVIDAD DE LA FLOTA DE BUQUES-TANQUE

Actividades	Miles de Toneladas			Variación (%)	
	1987	1986	1985	1987/86	1986/85
Cargamentos en Refinerías.....	10.535	9.979	11.040	5,6	(9,6)
Cargamentos en Factorías.....	312	308	369	1,4	(16,5)
Suministros a buques	623	678	764	(8,2)	(11,3)
Subtotal	11.470	10.965	12.173	4,6	(9,9)
Fletamentos a terceros.....	4.765	4.474	3.332	6,5	34,3
Total.....	16.235	15.439	15.505	5,2	(0,4)
Distancia recorrida (millas).....	736.757	687.053	764.690	7,2	(10,2)
Toneladas transportadas por tonelada de peso muerto.....	50,10	46,64	44,64	7,4	4,5

RED DE OLEODUCTOS

Trazados	Longitud (Kilómetros)	Diámetro (Pulgadas)
a) 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 S. Juan.....	60	8
Loeches-Villaverde.....	26	10
Loeches-Barajas	19	10
Loeches-Torrejón.....	7	10
El Arahal-Morón (Base Aérea).....	2 x 7	8
Loeches-Torrejón (Base Aérea).....	2 x 9,5	10 y 8
La Muela-Zaragoza (Base Aérea).....	2 x 8,5	6
Barcelona-Aeropuerto.....	12,5	6
Málaga-Aeropuerto	7,5	10
El Arahal-Sevilla.....	54	10 y 12
Alicante-Aeropuerto	9	6
	1.802	
b) En Fase de Puesta en Marcha		
Algeciras-Rota	107	12
Puertollano-Almodóvar (desdoblamiento)	14	10
TOTAL EN SERVICIO.....	1.923	
c) En construcción		
Huelva-Coria	88	10
TOTAL EN CONSTRUCCION	88	
d) En Proyecto		
Tarragona-Barcelona	102	12
Ramal Martorell-Gerona	98	8
Miranda-Zaragoza.....	216	12
Ramal Calahorra-Pamplona	68	8
Castellón-Valencia.....	65	10
Palencia-León	115	8
Valladolid-Salamanca.....	110	8
Ibiza-Aeropuerto.....	8	6
Poliducto Porto Pi-Son Banya (Palma).....	20	12
TOTAL PROYECTO	802	

Gasolinas de automoción

Las ventas de gasolinas de automoción experimentaron, durante el ejercicio 1987, un notable aumento, el 6,8 por ciento, que, no obstante, es algo inferior a la tasa de incremento de 1986. Como causa fundamental de este aumento de las ventas, hay que señalar que las matriculaciones de vehículos en 1987 superaron la tasa del 30 por ciento de incremento respecto a 1986. Sobre el total de ventas de productos, el grupo de gasolinas representó el 27,2 por ciento, con un aumento de un punto respecto a 1986.

Dentro del grupo de gasolinas de automoción, es destacable el importante aumento, en términos relativos, de las ventas de gasolinas sin plomo. No obstante, la participación de este tipo de gasolinas en las ventas del grupo es aún muy limitada, inferior al 0,1 por ciento. La red de puntos de venta de gasolina sin plomo estaba compuesta, al finalizar el ejercicio de 1987, por 49 puntos, concentrándose las ventas en las zonas de mayor importancia turística, como la costa mediterránea, desde Gerona hasta Alicante.

Una vez más, ha continuado durante 1987 el descenso en las ventas de gasolina de 92 l.O, que ha sido de un 7,2 por ciento, en favor de la gasolina de 97 l.O, cuyas ventas han aumentado un 9,8 por ciento en dicho ejercicio.

Keroseno de aviación

En el ejercicio 1987, las ventas de kerosenos de aviación experimentaron un descenso del 12 por ciento, debido, fundamentalmente, a la liberalización de los suministros realizados a compañías nacionales en vuelos con origen o destino en Canarias, que se han asimilado a exportaciones, contabilizándose como suministros en régimen de convenio.

Fuelóleos

El grupo de fuelóleos representó, en el ejercicio de 1987, el 23,4 por ciento de las ventas totales de productos, lo que supone una disminución de 0,3 puntos respecto a 1986. No obstante, las ventas de fuelóleos experimentaron un aumento del 1,3 por ciento con relación a 1986, que, aunque modesto, supone una variación radical en la tendencia de años anteriores, en los que las ventas de fuelóleos experimentaron descensos muy importantes. Cabe destacar que, por primera vez en los últimos años, aumentó un 8,7 por ciento el consumo de fuelóleos con destino a centrales térmicas.

Gasóleos

El grupo de gasóleos representó el 45,6 por ciento del total de ventas de productos de este año, aumentando en casi un punto porcentual su participación con respecto a 1986.

El total de las ventas de gasóleos aumentó en el ejercicio 1987 un 4,8 por ciento, con aumentos en las ventas de gasóleo A y gasóleo C del 8,2 y 8,6 por ciento, respectivamente, mientras que las de gasóleo B disminuyeron un 6,4 por ciento.

El aumento del gasóleo de automoción se explica por la actividad sostenida del sector transportes y el efecto de progresiva dieselización del parque de vehículos. El gasóleo C tiene también una tasa de crecimiento notable, debido, en parte, al desplazamiento del gasóleo B como combustible, dada la diferencia de precios.



VENTAS DE PRODUCTOS

Productos	Unidad: Tonelada			% Variación	
	1987	1986	1985	1987/86	1986/85
Gasolina sin plomo.....	4.433	907	76	388,8	1.093,4
Gasolina 90.....	—	—	540.680	—	(100,0)
Gasolina 92.....	1.034.385	1.114.322	549.548	(7,2)	102,8
Gasolina 96.....	—	—	2.159.510	—	(100,0)
Gasolina 97.....	5.445.669	4.957.943	2.284.527	9,8	117,0
Gasolina 98.....	—	—	77.150	—	(100,0)
Total Gasolinas Auto	6.484.487	6.073.172	5.611.491	6,8	8,2
Gasolinas aviación.....	10.221	11.067	12.061	(7,6)	(8,2)
Petróleo corriente.....	19.780	20.382	20.207	(3,0)	0,9
Petróleo agrícola.....	1.776	2.205	1.944	(19,5)	13,4
Petróleo aviación	383.142	435.437	415.175	(12,0)	4,9
Total Gasolinas Aviación y Pe- tróleos.....	414.919	469.091	449.387	(11,5)	4,4
Gasóleo A	6.253.910	5.781.425	5.371.934	8,2	7,6
Gasóleo B	2.311.531	2.469.925	3.006.575	(6,4)	(17,8)
Gasóleo C	2.297.624	2.116.044	1.949.152	8,6	8,6
Total Gasóleos	10.863.065	10.367.394	10.327.661	4,8	0,4
Fuelóleo BIA n.º 1 (a)	192.505	197.938	217.647	(2,7)	(9,1)
Fuelóleo BIA n.º 2 (a)	3.625	47.334	135.140	(92,3)	(65,0)
Fuelóleo Pesado n.º 1 (a)	3.893.441	3.787.148	4.203.392	2,8	(9,9)
Fuelóleo Pesado n.º 2 (a)	1.472.657	1.455.218	2.031.878	1,2	(28,4)
Ifos.....	5.701	8.968	100.986	(36,4)	(91,1)
Total Fuelóleos e Ifos.....	5.567.929	5.496.606	6.689.043	1,3	(17,8)
Naftas.....	418.390	430.815	628.045	(2,9)	(31,4)
Lubricantes y otros aceites mi- nerales	28.410	277.815	305.229	(89,8)	(9,0)
Grasas.....	0	154	167	(100,0)	(7,8)
Vaselinas	2	3	4	(33,3)	(25,0)
Otros productos (b).....	64.249	90.452	93.182	(29,0)	(2,9)
Total diversos productos	511.051	799.239	1.026.627	(36,1)	(22,1)
TOTAL	23.841.451	23.205.502	24.104.209	2,7	(3,7)

Notas:

(a) Las ventas a Centrales Térmicas durante los años 1986 y 1987 fueron de 518.251 y de 563.187 toneladas, respectivamente, lo que representa un aumento del 8,7 por ciento en el período 1987/1986.

(b) Bajo este epígrafe se incluyen varios productos, cuyas ventas en 1987 se relacionan a continuación, en toneladas métricas:

Petróleo crudo.....	63.232
Disolventes	930
Aceites blancos.....	13
Petróleo faros.....	12
Aditivos.....	62

**ESTRUCTURA DE LAS VENTAS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS
DISTRIBUIDOS POR CAMPSA EN 1985, 1986 Y 1987**

Productos	Estructura (Porcentajes)			Variación Estructura (Puntos porcentuales)	
	1987	1986	1985	1987/86	1986/1985
Gasolinas auto	27,20	26,17	23,28	1,03	2,89
Gasolinas aviación	0,04	0,05	0,05	(0,01)	0,00
Petróleos cte. y agrícola	0,09	0,10	0,09	(0,01)	0,01
Petróleo aviación.....	1,61	1,87	1,72	(0,26)	0,15
Gasóleos.....	45,56	44,68	42,85	0,88	1,83
Fuelóleos e Ifos	23,35	23,69	27,75	(0,34)	(4,06)
Naftas.....	1,76	1,85	2,60	(0,09)	(0,75)
Lubricantes	0,12	1,20	1,27	(1,08)	(0,07)
Otros productos.....	0,27	0,39	0,39	(0,12)	0,00
TOTAL.....	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00



RED DE VENTAS DE CARBURANTES

La red de instalaciones de venta al público del Monopolio de Petróleos, al 31 de diciembre de 1987, comprendía 4.855 puntos de venta, lo que supone la incorporación de 56 instalaciones sobre las existentes al 31 de diciembre de 1986. Si se desglosa esta cifra en las distintas modalidades de puntos de venta, hay que señalar el aumento de 21 unidades de la red de Estaciones de Servicio y 35 de la red de Aparatos Surtidores y Unidades de Suministro.

La red de instalaciones de venta propiedad de CAMPSA se incrementó en 338 estaciones de servicio, 24 aparatos surtidores y 7 unidades de suministro. Las ventas efectuadas a través de estas instalaciones adquiridas el pasado año representa el 9 por ciento del mercado.

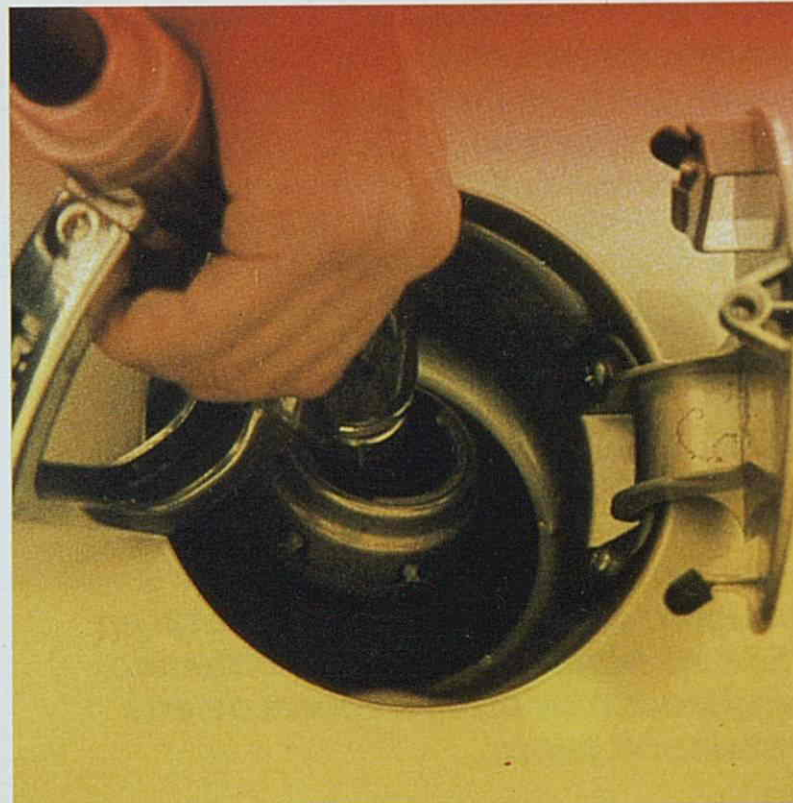
En septiembre de 1987 se creó CAMPSARED, con un capital social de 1.400 millones de pesetas, cien por cien perteneciente a CAMPSA, y con el objeto de gestionar las estaciones de servicio y aparatos surtidores propiedad de la Compañía y administrados por la misma. La constitución de esta empresa responde al modelo, utilizado generalmente por las grandes compañías petroleras internacionales, de segregar estas actividades, creando una empresa filial con este fin.

Durante el año 1987 comenzó la implantación de la nueva imagen de la Compañía en su red abanderada, alcanzándose una cifra aproximada de 500 puntos entre estaciones de servicio y aparatos surtidores a 31 de diciembre de 1987.

En el apartado de automatización y mecanización de la Red de Estaciones de Servicio, se procedió a completar los estudios detallados de las ofertas admitidas para el suministro de equipos y programas referidos a:

- Gestión y control de carburantes.
- Gestión y control de otros productos o de los minimercados.
- Gestión interna de la estación.
- Medios de pago.

Como consecuencia de los estudios anteriores se seleccionaron dos compañías de ámbito internacional y con gran experiencia para proceder al desarrollo de dos proyectos piloto.



ACTUACIONES EN MARKETING Y ORGANIZACION DE VENTAS

A lo largo del ejercicio 1987 se han intensificado las acciones encaminadas a la consolidación de la nueva imagen de la Compañía, tanto mediante campañas en los diversos medios de comunicación como mediante el patrocinio de distintas actividades culturales y deportivas. Dentro de estas últimas, cabe destacar el certamen fotográfico y la edición del libro «Un día en la vida de España», el ciclo de conciertos correspondientes a grandes autores e intérpretes y el patrocinio dentro del mundo del motor.

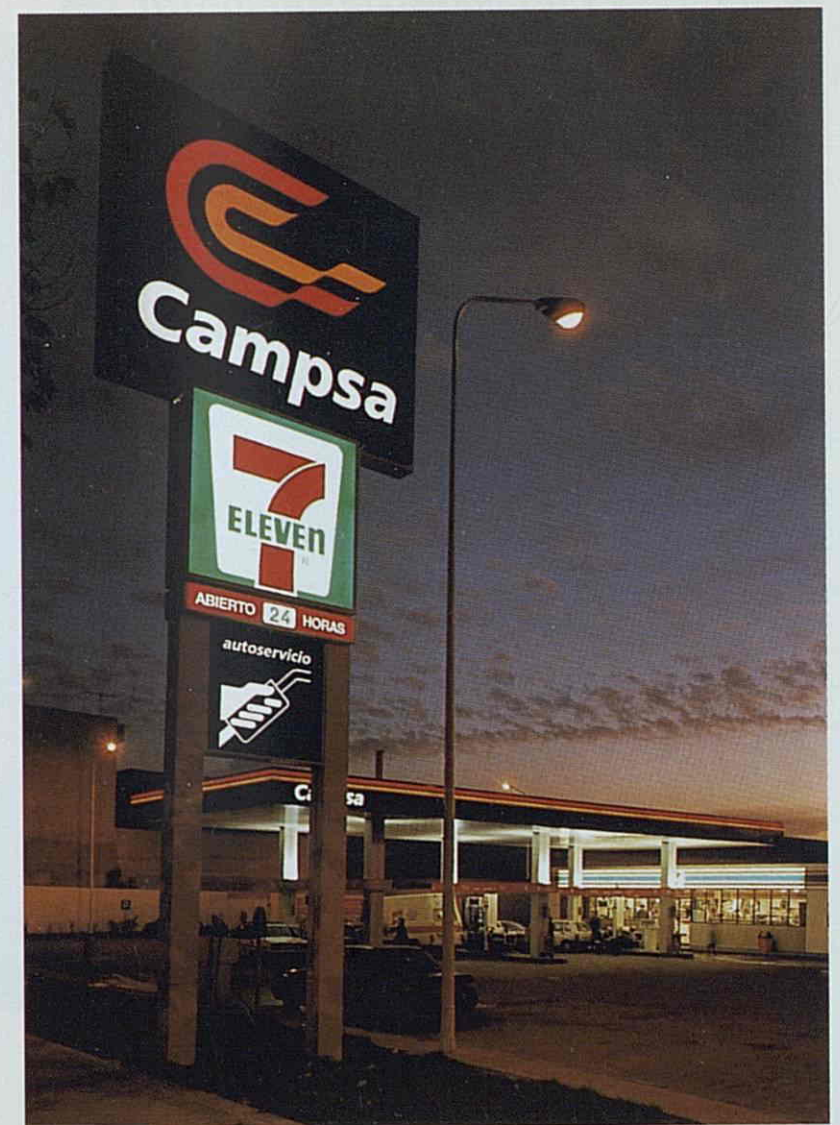
Uno de los objetivos de potenciación de la imagen de la Compañía es poner a disposición del público una amplia gama de productos y servicios, además de los relacionados directamente con la atención a los vehículos. En esta línea, se constituyó, durante el ejercicio de 1987, la sociedad SOCAMP, con la finalidad de explotar una red de minimercados a instalar, en su mayor parte, en áreas próximas a estaciones de servicio. SOCAMP, con un capital social de 1.000 millones de pesetas, está participada en un 60 por ciento por CAMPSA y en el restante 40 por ciento por SOUTHLAND CORPORATION, empresa estadounidense con más de 60 años de experiencia en minitiendas, de las que tiene 11.500 instaladas en 14 países, de las cuales 3.500 en estaciones de servicio. El primer minimercado de SOCAMP, con la tecnología y marca SEVEN ELEVEN, se inauguró con carácter experimental en 1987, en Madrid habiéndose obtenido resultados muy prometedores de esta instalación piloto.

A lo largo de 1987 se ha acentuado la política comercial de atención al cliente, concretada en los aspectos siguientes:

- Confección de un Atlas Comercial, asignando a cada Jefe provincial de ventas generales un ámbito geográfico y una cartera de clientes clasificados por productos y volumen anual de consumo.
- Definición de fórmulas de domiciliación y aplazamiento del pago.
- Desarrollo de distintas modalidades de contratos de suministros que, por una parte, mejoran el servicio ofrecido por la Compañía y, por otra, permiten suscribir acuerdos plurianuales con los clientes.
- Reforzamiento del servicio de Asistencia Técnica al cliente.

Por otra parte, se han logrado avances en cuanto a participación en el capital y en la gestión de las empresas revendedoras de gasóleo C y fuelóleo. En este sentido, durante 1987, se ha llegado a un acuerdo de participación en el capital social de PROCOMSA y DIPESA, y se ha adquirido el 91 por ciento de las distribuidoras PAZOS y BAQUE.

Por último en el área de Marina y Aviación, se ha desarrollado la organización periférica prevista en base a la existencia de Jefes Regionales y Jefes de Puertos y Aeropuertos.



SUMINISTROS A AVIACION Y MARINA

El suministro a aeronaves y buques incluye el abastecimiento del mercado del Monopolio y los suministros realizados en régimen de convenio, que corresponden a los productos distribuidos por la Compañía por cuenta de otras compañías nacionales o extranjeras. La importancia de los suministros vía convenio puede apreciarse a través de su participación en el total de suministros a buques y aeronaves, que superó el 80 por ciento durante el último año.

El total de productos suministrados en régimen de convenio aumentó un 4 por ciento en el año 1987 con relación al período anterior, manteniendo de esta forma la tendencia ascendente del período precedente, aunque en un porcentaje inferior.



SUMINISTROS REALIZADOS EN REGIMEN DE CONVENIO

Productos	Toneladas		
	1987	1986	1985
Keroseno de aviación.....	1.113.355	935.236	1.058.084
Fuelóleos e Ifos.....	581.580	666.718	655.484
Gasóleos.....	682.810	686.105	255.779
TOTAL	2.377.745	2.288.059	1.969.347

MERCADO DE AVIACION

Durante el año 1987, el volumen total de productos suministrados en los aeropuertos en los que opera la Compañía ascendió a 1.796 miles de metros cúbicos, lo que supone un incremento del 11,1 por ciento con relación al año 1986 y un cambio de signo de la tendencia descendente de los períodos anteriores.

A lo largo del año se ha desarrollado un programa de modernización de Unidades Repostadoras, con el fin de adecuar los equipos de suministro a las nuevas exigencias del mercado. Como resultado del mismo, se ha conseguido una mejora global de prestaciones que ha permitido la retirada de servicio de 24 unidades de este tipo. Asimismo se ha puesto en práctica la utilización de equipos fijos de repostamiento que suponen una mejora operativa y una reducción de coste. La implantación de la nueva imagen en las Instalaciones Aeroportuarias fue completa durante el año 1987.

En la gasolina aviación (AVGAS 100LL) se ha establecido una política de diferenciación de precios por aeropuertos, como consecuencia de la liberalización de la venta de este producto iniciada en 1986.



VOLUMEN DE PRODUCTOS SUMINISTRADOS EN AEROPUERTOS

Productos	Metros cúbicos			Variación %	
	1987	1986	1985	1987/86	1986/85
Jet A-1	1.789.600	1.609.849	1.649.721	11,2	(2,4)
Gasolina Aviación	6.556	6.381	6.907	2,7	(7,6)
TOTAL	1.796.156	1.616.230	1.656.628	11,1	(2,4)

MEDIOS DISPONIBLES EN AEROPUERTOS

Concepto	% Variación				
	1987	1986	1985	1987/86	1986/85
Número de Unidades Repostadoras.....	150	174	165	(13,8)	5,5
Número de Dispensers de Hidrante.....	12	12	12	—	—
TOTAL MEDIO.....	162	186	177	(12,9)	5,1

MERCADO DE MARINA

En el sector marino hay que destacar el descenso del volumen de suministros en un 6,4 por ciento con relación al año 1986, porcentaje inferior al registrado durante el año anterior que alcanzó el 19,1 por ciento. El mercado de la pesca contribuyó a esta mejora al aumentar los suministros en un 7 por ciento, lo que a su vez puede atribuirse a la nueva política tarifaria por puntos y medios. Por el contrario, continuó el descenso del volumen de suministros a la marina mercante nacional, dentro del ámbito geográfico del Monopolio.



VOLUMEN DE PRODUCTOS SUMINISTRADOS A BUQUES

Productos	Toneladas			Variación %	
	1987	1986	1985	1987/86	1986/85
Gasóleos.....	780.681	797.348	930.327	(2,1)	(14,3)
Fuelóleos.....	391.964	371.145	566.902	5,6	(34,5)
lfos.....	278.206	381.803	419.117	(27,1)	(8,9)
TOTAL	1.450.851	1.550.296	1.916.346	(6,4)	(19,1)

MODALIDADES DE SUMINISTRO

	Toneladas			Variación %	
	1987	1986	1985	1987/86	1986/85
Aparatos Surtidores.....	346.923	338.068	481.050	2,6	(29,7)
Camiones-Cisterna.....	129.728	165.870	190.726	(21,8)	(13,0)
Tuberías.....	335.985	361.040	386.168	(6,9)	(6,5)
Gabarras.....	638.215	685.318	858.402	(6,9)	(20,2)
TOTAL	1.450.851	1.550.296	1.916.346	(6,4)	(19,1)

ORGANIZACION

La Alta Dirección de la Compañía ha quedado definitivamente estructurada, en este año 1987, en las siguientes áreas de actividad: Presidencia, Secretaría General y del Consejo, y tres Direcciones Generales: Comercial, Técnica y de Logística, y Económico-Financiera y de Recursos Humanos.

Por otra parte, y en línea con la orientación ya iniciada en 1986, se ha continuado potenciando progresivamente las funciones asignadas a las Delegaciones Regionales, mereciendo destacarse de forma especial la creación de los Jefes Regionales de Servicio a Clientes, medida esta que se inserta en el programa de mejora de la gestión de la Compañía en el ámbito comercial.



GESTION DE PERSONAL

RECURSOS HUMANOS

Se ha producido, a lo largo del año 1987, una reducción de 308 personas en la nómina del personal fijo de la Compañía que, al final de dicho ejercicio, comprendía un total de 7.540 personas, de las que 6.382 correspondían a personal de Tierra y las 1.158 restantes al de Flota. Los efectivos humanos contratados con carácter eventual, en esa misma fecha, totalizaban 115 personas. En lo que se refiere a la movilidad geográfica, en el ejercicio que se comenta, han tenido lugar 157 traslados y 133 cambios de destino.

Los costes totales de personal han sido, en 1987, de 40.556 millones de pesetas, de los que 11.974 millones han tenido el carácter de extraordinarios, por lo que los costes

ordinarios se han mantenido en un nivel similar al del ejercicio anterior, obedeciendo los costes extraordinarios, fundamentalmente a:

—Aportación de 11.005 millones de pesetas, destinada al establecimiento de seguros de rentas vitalicias a favor de todos los pensionistas posteriores al 30 de noviembre de 1982, alcanzando con este desembolso una cobertura del 60 por ciento de las obligaciones existentes con respecto al personal jubilado.

—Indemnizaciones por bajas voluntarias a los 60 años, por un importe global de 607 millones de pesetas.

COSTES TOTALES DE PERSONAL

Conceptos	Millones de Pesetas				
	1987	1986	1985	1987/86	1986/85
Personal de Tierra.....	23.203	23.048	21.782	0,7	5,8
Personal de Flota.....	5.379	5.087	5.305	5,7	(4,1)
Subtotal.....	28.582	28.135	27.087	1,6	3,9
Costes extraordinarios.....	11.974	5.293	811	n.s.	n.s.
Total.....	40.556	33.428	27.898	21,3	19,8



FORMACION, SELECCION Y COMUNICACION

Las acciones formativas desarrolladas durante 1987, de acuerdo con el Plan de Formación correspondiente—cuyo contenido se examina por las Comisiones de Formación de Tierra y de Flota, en las que se integran representantes del Comité de Trabajadores—, han perseguido, básicamente, los siguientes objetivos:

- Reciclaje y mejora profesional de los empleados.*
- Cobertura de las necesidades asociadas con nuevos puestos de trabajo.*
- Adecuación de las personas a las funciones asignadas.*

Se han llevado a cabo procesos de selección para cubrir 196 puestos de trabajo. En

particular, se ha atendido a la selección y formación requeridas para cubrir puestos de conductor de camiones-cisterna, habiéndose incorporado un total de 57 nuevos conductores.

Hay que destacar, por último, la publicación del «Boletín Informativo de CAMPSA», iniciada en este último ejercicio 1987 y que, con carácter periódico mensual—mediante distribución al domicilio de los empleados—, constituye un valioso medio de comunicación interna que permite, a la totalidad del personal de la Compañía, tener información puntual acerca de los hechos más relevantes en el acontecer de la empresa.



SEGURIDAD INDUSTRIAL

En el aspecto organizativo, se ha implantado un modelo de «Seguridad Integrada», en el que el desarrollo de esta función se realiza a través de la autoridad y responsabilidad de las líneas de mando de las Instalaciones, y que asigna a las Delegaciones Regionales la coordinación y control de los programas de seguridad.

Para superar las eventuales dificultades que este cambio organizativo hubiera podido producir, se intensificaron las acciones formativas en seguridad, para todos los niveles de mando, con el fin de mejorar su formación y conocimientos en las técnicas de prevención de riesgos. En concreto se realizaron seis cursos sobre «Protección de Incendios», a los que asistieron más de dos tercios del colectivo de Jefes y Mandos Intermedios de Instalaciones, completándose los conocimientos teóricos sobre equipos y agentes de lucha contra incendios con numerosas e importantes prácticas reales de extinción. Al mismo tiempo, se ha continuado el adiestramiento en la lucha contra incendios del personal de mano de obra directa, con lo que el 60 por ciento de esta plantilla ha realizado ya estos cursillos eminentemente prácticos. Se ha iniciado también para este mismo colectivo, un Programa de Formación de Seguridad en el Trabajo.

Por otra parte, se han incrementado las inversiones para la transformación y automatización de los actuales sistemas de defensa y lucha contra incendios, se han elaborado los proyectos correspondientes a las Factorías de Lezo, Santander, Villaverde, Alcázar de San Juan, Vigo y Zaragoza, y se ha iniciado el montaje en las de Almería, Burgos y Somorrostro.

Se han revisado y actualizado los Planes de Emergencia de las Plantas de

Almacenamiento, y se han intensificado los simulacros para mantener al personal con un alto nivel de preparación y entrenamiento.

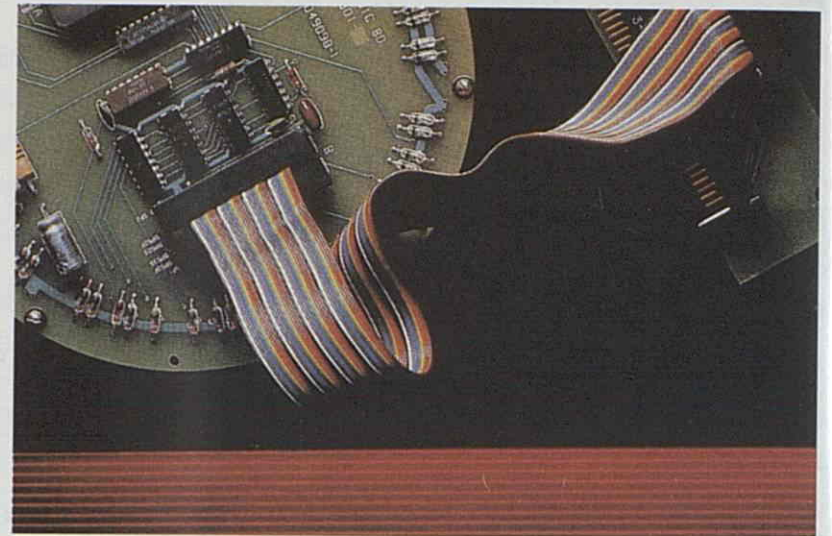
En las actividades de Seguridad e Higiene han participado los representantes de los trabajadores, a través del Comité de Seguridad de Factorías, del Comité Superior de Seguridad e Higiene en el Trabajo y de la Comisión Superior de Seguridad e Higiene de la Flota.

Hay que destacar finalmente que, como resultado de las actuaciones directas para la prevención de riesgos laborales en los centros de trabajo, se ha logrado una disminución de los accidentes con lesiones en un 8,7 por ciento en relación al año anterior.

TECNOLOGIA, INVESTIGACION Y DESARROLLO

En el año 1987 han comenzado a materializarse proyectos de innovación y modernización de instalaciones operativas, dentro de los programas de modernización que tiene en curso la Compañía. Es de destacar, en este aspecto, la implantación y puesta en servicio de las nuevas instalaciones automáticas de carga inferior de camiones-cisterna de la Factoría de Sevilla, que ha supuesto por una parte el proyecto y construcción de una instalación de nuevo diseño integral y, por otra parte, la incorporación de nuevas tecnologías de carga y control automático en todo el proceso operativo de gestión de acceso, carga y despacho. La tecnología incorporada, tanto a las instalaciones fijas de carga, como a la flota de camiones-cisterna que operan en la misma, ha permitido consolidar uno de los sistemas más avanzados en Europa en su género. La nueva planta de carga, que ha venido operando durante buena parte de 1987, se ha confirmado como elemento fundamental para el desarrollo de los programas de optimización de la distribución de productos. La probada eficacia de los nuevos sistemas de carga y control, unida a la ya experimentada tecnología de automatización de parques de tanques y líneas de tubería, permite afrontar con optimismo la extensión de estos programas de automatización al resto de las plantas de almacenamiento y distribución de la Compañía.

Como continuación a los programas de ahorro de energía que la Compañía viene desarrollando, se ha llevado a cabo durante 1987 la construcción y experimentación de una planta piloto para calentamiento de fuelóleo, mediante energía solar, en la Factoría de Villaverde-



Madrid, como complemento de las fuentes convencionales de energía. Los resultados han sido satisfactorios, por lo que se ha previsto iniciar su aplicación a escala industrial durante 1988.

En cuanto a la política de investigación de primeras calidades mediante aditivación, iniciada el año anterior, se ha desarrollado la formulación del componente HT-100 que se ha incorporado a las gasolinas de 97 octanos desde los primeros meses de 1988, y que supone una mejora apreciable en la estabilidad de las gasolinas, en su utilización en motores de carburación e inyección mecánica, y muy especialmente en los motores de inyección electrónica de tecnología más avanzada.

Dentro de esta política de impulso a la investigación de productos se encuadra la modernización del Laboratorio Central y la construcción de un nuevo Centro de Investigación en el complejo de Méndez Alvaro (Madrid).

SISTEMAS INFORMATICOS

En el ámbito de los sistemas informáticos se han alcanzado, como principales resultados, los siguientes:

—Implantación del Sistema de Control de Gestión, que facilita las tareas de presupuestación, así como el seguimiento de presupuestos y el de análisis de desviaciones. Este sistema aporta además, mediante sus resultados e información, un mejor conocimiento sobre la gestión de las distintas áreas de la Compañía.

—Finalización del Plan de Sistemas de Información, habiéndose obtenido como resultado la identificación de los distintos sistemas a desarrollar, así como la estrategia de su desarrollo y el calendario para su realización.

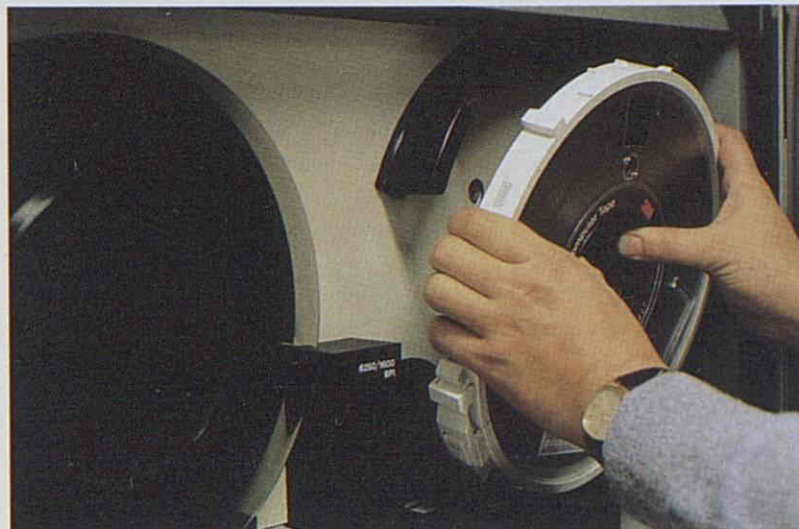
Durante el año 1987 se ha procedido, por otra parte, a la realización de los estudios de viabilidad del proyecto de automatización de las tareas administrativas, cuyos objetivos fundamentales se concretan en:

—Disponibilidad de estaciones de trabajo multifuncionales, con acceso a sistemas corporativos —gestión comercial, clientes, contabilidad, etc.—, así como a funcionalidades de entorno personal —proceso de textos, hojas de cálculo, etc.—.

—Implantación del correo electrónico, como medio rápido y eficaz para la comunicación interna en la empresa.

—Funcionalidad de archivo electrónico para facilitar la búsqueda y recuperación de información.

Se ha completado la selección de los equipos a utilizar y se ha iniciado la experimentación en base a un proyecto piloto.



COTIZACION BURSATIL



En el año 1987 el mercado bursátil se ha comportado de forma aceptable, ya que el índice general de la Bolsa de Madrid, que finalizó en 1986 con un 208,31 por ciento, el 30 de diciembre de 1987 se situó en el 227,18 por ciento, lo que supuso un incremento de 18,87 puntos, equivalentes a un avance en el citado índice del 9,06 por ciento.

Sin embargo, debe destacarse que, desde el inicio del año 1987, el índice general de la Bolsa de Madrid ha ido creciendo de forma continuada, con algunas oscilaciones a la baja a principios del mes de mayo, hasta alcanzar a primeros de octubre el índice más alto del año, 328,36 por ciento; a partir de este día se produjo un retroceso paulatino hasta finalizar 1987 con el 227,18 por ciento, antes referido.

Las acciones CAMPSA iniciaron el año con una cotización del 370 por ciento en la Bolsa de Madrid, que se fue incrementando constantemente hasta el mes de septiembre, en el que alcanzaron el cambio máximo del año al llegar al 1.700 por ciento, en la sesión anterior al inicio de la ampliación de capital.

A partir de ese momento, además del lógico descenso en la cotización el primer día de negociación de los derechos de suscripción, por la pérdida de éstos, las acciones han seguido bajando de forma continuada el resto del año, cerrando éste con un cambio del 580 por ciento el día 22 de diciembre, último día en que se han realizado operaciones.

Comparando las cotizaciones al comienzo y final del año, las acciones CAMPSA experimentaron un incremento en su cotización de 210 enteros durante el año 1987.

COTIZACION Y NEGOCIACION DE LAS ACCIONES

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

	31-12-87	31-12-86	31-12-85
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	1.448.740	968.288
Valor nominal.....	724.370.000	724.370.000	484.144.000
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	1.448.740	968.288
Valor nominal.....	724.370.000	724.370.000	484.144.000
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	1.448.740	968.288
Valor nominal.....	724.370.000	724.370.000	484.144.000
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	1.448.740	968.288
Valor nominal.....	724.370.000	724.370.000	484.144.000

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

	1987	1986	1985
Beneficios por acción.....	275,21	283,43	271,26
Dividendo por acción.....	54,66	51,50	61,50

El beneficio por acción correspondiente al año 1987 es de 275,21 pesetas, proporcionalmente inferior en un 2,90 por ciento al del año anterior, como consecuencia de la ampliación llevada a efecto en 1987.

El dividendo por acción que se propondrá a la Junta General de Accionistas que se convocará para los días 15 y 16 de junio, en primera y segunda convocatoria, respectivamente, será de 54,657 pesetas íntegras por acción.

A cuenta de este dividendo, a ratificar por la Junta General de Accionistas, se hizo un pago en diciembre de 1987, de 20,91 pesetas íntegras por acción, y después de la Junta a celebrar en Madrid, se abonará un dividendo complementario de 33,747 pesetas, igualmente íntegras, a todas las acciones.

**NUMERO DE ACCIONES NEGOCIADAS Y VALOR NOMINAL EN PESETAS,
MES A MES, EN EL AÑO 1987**

Meses	Madrid		Barcelona		Bilbao		Total	
	Acciones Negociadas	Nominal Negociado	Acciones Negociadas	Nominal Negociado	Acciones Negociadas	Nominal Negociado	Acciones Negociadas	Nominal Negociado
Enero	13.454	6.727.000	—	—	13	6.500	13.467	6.733.500
Febrero	33.919	16.959.500	—	—	71	35.500	33.990	16.995.000
Marzo	47.507	23.753.500	1.737	868.500	—	—	49.244	24.622.000
Abril	23.288	11.644.000	4.807	2.403.500	—	—	28.095	14.047.500
Mayo	—	—	3.601	1.800.500	—	—	3.601	1.800.500
Junio	27.426	13.713.000	986	493.000	—	—	28.412	14.206.000
Julio	45.596	22.798.000	2.884	1.442.000	—	—	48.480	24.240.000
Agosto	55.146	27.573.000	697	348.500	—	—	55.843	27.921.500
Septiembre ..	82.957	41.478.500	6.123	3.061.500	—	—	89.080	44.540.000
Octubre	25.090	12.545.000	2.069	1.034.500	—	—	27.159	13.579.500
Noviembre ...	37.619	18.809.500	—	—	—	—	37.619	18.809.500
Diciembre	71.009	35.504.500	—	—	—	—	71.009	35.504.500
TOTAL.....	463.011	231.505.500	22.904	11.452.000	84	42.000	485.999	242.999.500

**NUMERO DE DIAS EN QUE LOS TITULOS HAN SIDO NEGOCIADOS,
MES A MES, EN EL AÑO 1987**

Meses	Madrid	Barcelona	Bilbao
Enero	2/20	0/20	1/20
Febrero	3/20	0/20	1/20
Marzo	4/21	2/21	0/21
Abril	2/20	5/20	0/20
Mayo	0/19	2/20	0/20
Junio	4/21	1/21	0/21
Julio	10/23	3/23	0/23
Agosto	8/21	1/21	0/21
Septiembre	12/22	4/21	0/22
Octubre	4/21	1/22	0/22
Noviembre	8/20	0/21	0/21
Diciembre	5/19	0/21	0/21
Año 1987.....	25,10%	7,57%	0,79%

Días Cotizados por CAMPSA/Días hábiles de Bolsa.

NUMERO MAXIMO Y MINIMO DE TITULOS NEGOCIADOS EN UN DIA, MES A MES, EN EL AÑO 1987

Meses	MADRID		BARCELONA		BILBAO	
	Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo
Enero	8.246	5.208	—	—	13	13
Febrero	14.756	7.321	—	—	71	71
Marzo	18.194	4.393	1.597	140	—	—
Abril	9.247	4.990	2.042	175	—	—
Mayo	—	—	3.064	537	—	—
Junio	19.259	1.255	986	986	—	—
Julio	8.138	622	1.689	595	—	—
Agosto	21.083	755	697	697	—	—
Septiembre	13.028	1.987	2.494	184	—	—
Octubre	10.397	4.108	2.069	2.069	—	—
Noviembre	10.114	1.055	—	—	—	—
Diciembre	48.464	3.067	—	—	—	—

COTIZACIONES MAXIMA Y MINIMA, MES A MES, EN EL AÑO 1987

Meses	MADRID		BARCELONA		BILBAO	
	Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo
Enero	370	370	—	—	370	370
Febrero	420	400	—	—	370	370
Marzo	635	476	630	385	—	—
Abril	850	640	730	700	—	—
Mayo	—	—	799	700	—	—
Junio	795	740	715	715	—	—
Julio	745	660	710	700	—	—
Agosto	1.020	710	735	735	—	—
Septiembre	1.660	1.124	1.774	1.126	—	—
Octubre	1.400	1.212	1.440	1.440	—	—
Noviembre	840	600	—	—	—	—
Diciembre	580	510	—	—	—	—

**INFORMACION
ECONOMICO
FINANCIERA**

INFORMACION ECONOMICO-FINANCIERA

El ejercicio de 1987, se ha caracterizado por el aumento de la inversión en inmovilizado, en más de un 100 por cien respecto al ejercicio anterior, junto con el mantenimiento del nivel de autofinanciación a partir de los recursos generados, en gran parte, por el alto índice de amortizaciones.

Por otra parte, a nivel de resultados resalta la continuidad en la tendencia a diversificar las fuentes de ingresos, alcanzando un porcentaje del 24,9 por ciento las que son ajenas a la gestión administradora del Monopolio, destacando el fuerte incremento de los derivados de las inversiones financieras.

Por lo que se refiere a los gastos es

significativa la dotación de 11.974 millones a gastos extraordinarios de personal, aplicados a la adecuación de plantillas y saneamiento de la situación del personal pasivo.

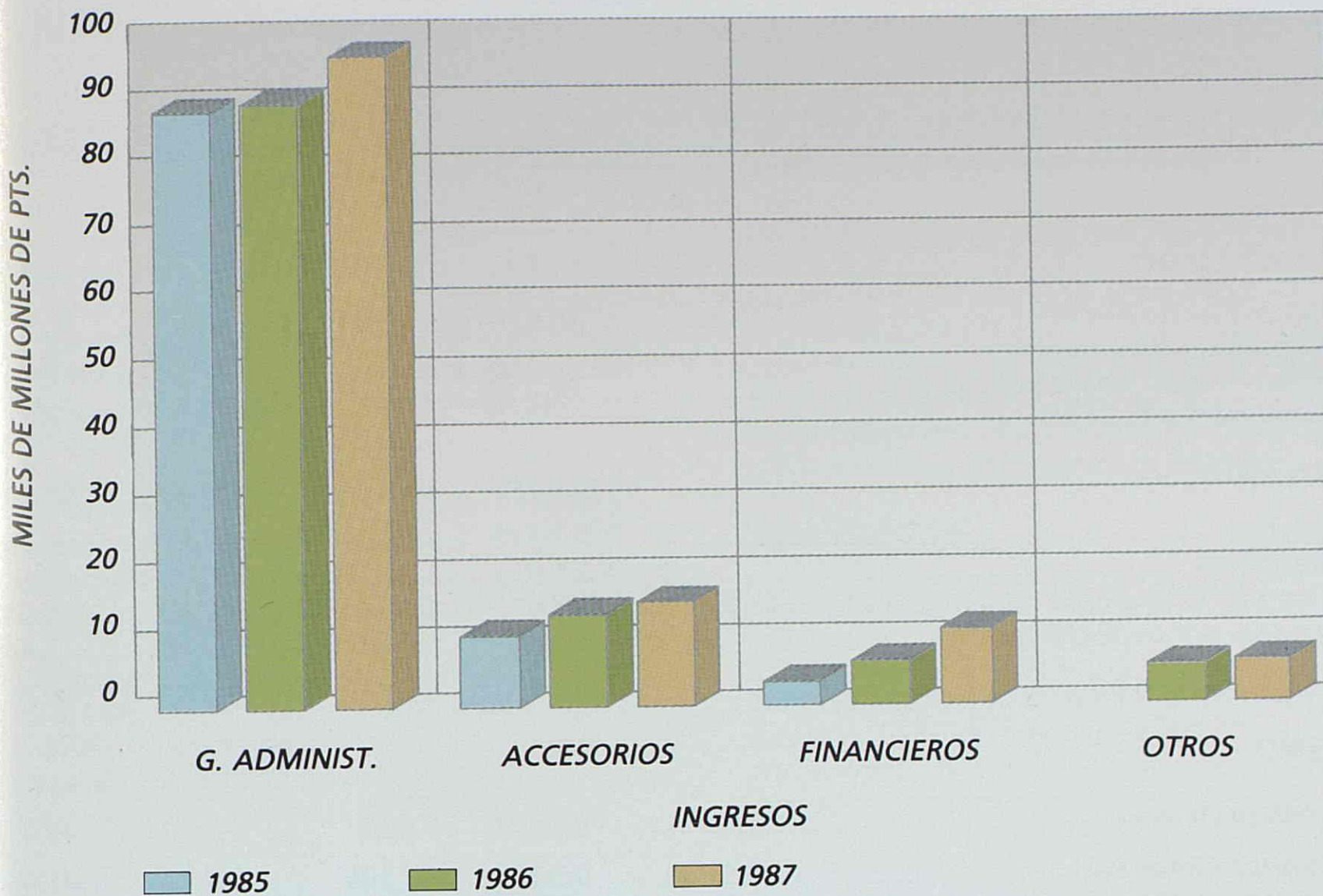
En los siguientes cuadros comparativos, se muestran de forma sintetizada la evolución de la estructura de la cuenta de resultados y del balance de situación en los últimos ejercicios, cuyas variaciones se comentan en el epígrafe correspondiente.

Se incluyen además, los estados financieros consolidados del grupo CAMPSA, integrados por los de CAMPSA y CHC que a su vez comprende los de CAMPSARED y se presenta, asimismo, el Balance consolidado CAMPSA-MONOPOLIO.

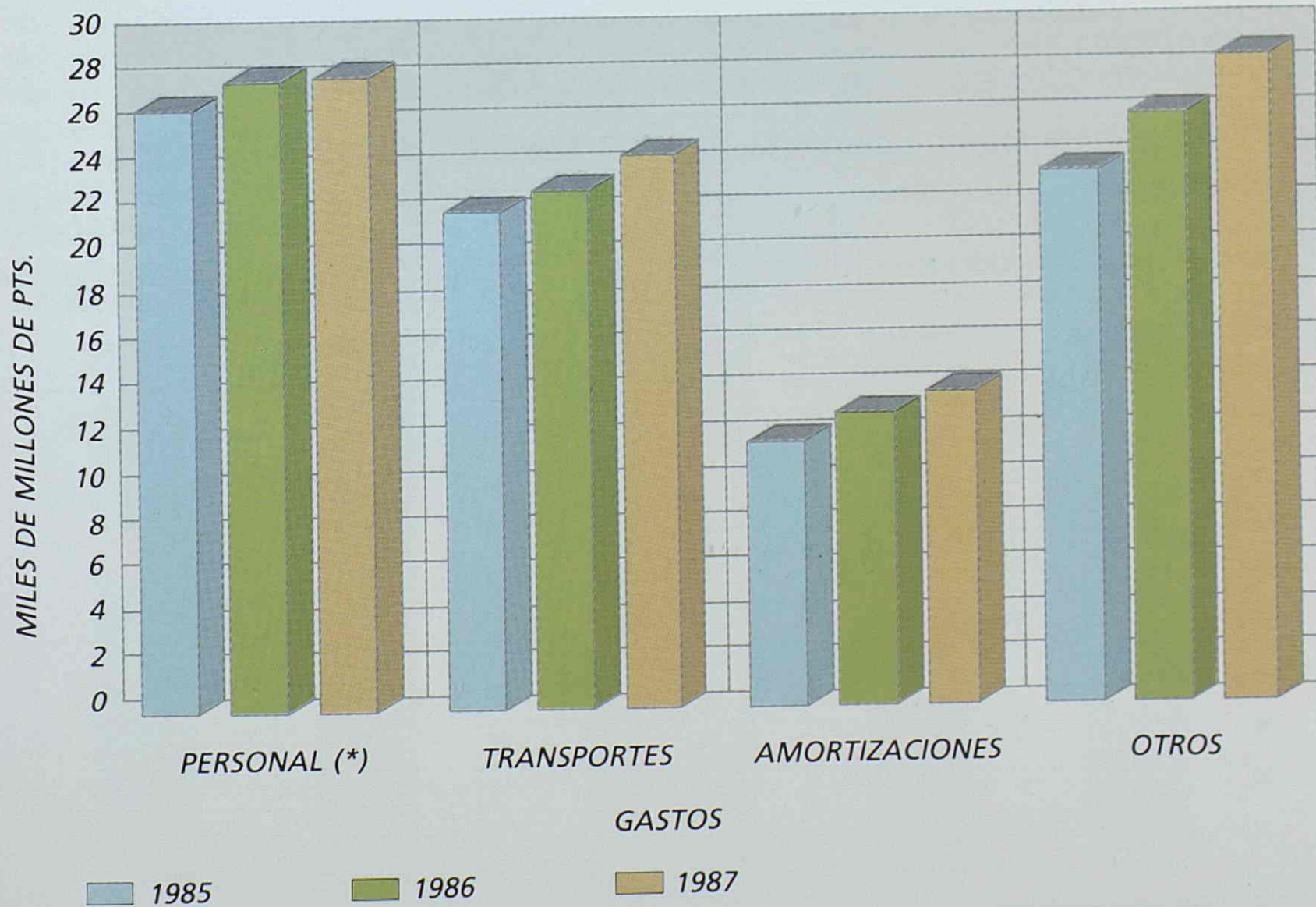
COMPARACION CUENTA DE RESULTADOS EJERCICIOS 1987 Y 1986 (En millones de ptas.)

	1987	1986	% Var. 87/86	% S/Total
INGRESOS				
Por distribución productos monopolizados.....	95.726	90.164	6,17	75,08
Accesorios a la explotación.....	15.303	14.034	9,04	12,00
Financieros.....	12.202	5.331	128,89	9,57
Otros ingresos.....	4.272	3.918	9,04	3,35
TOTAL INGRESOS.....	127.503	113.447	12,39	100,00
GASTOS				
Gastos de personal corrientes.....	28.582	28.135	1,59	26,43
Gastos de personal extraordinarios.....	11.974	5.293	126,22	11,07
Transportes y fletes.....	24.335	23.028	5,68	22,50
Amortizaciones.....	14.180	13.019	8,92	13,11
Otros gastos de explotación.....	29.073	26.212	10,91	26,89
TOTAL GASTOS.....	108.144	95.687	13,02	100,00
RESULTADO DE EXPLOTACION.....	19.359	17.760	9,00	
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	74	(496)	114,92	
AMORTIZACION DE GASTOS.....	(152)	(244)	37,70	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS.....	19.281	17.020	13,28	
PREVISION IMP. DE SOCIEDADES.....	6.030	5.394	11,79	
BENEFICIO NETO.....	13.251	11.626	13,98	

ESTRUCTURA DE INGRESOS
EJERCICIOS 1985-1987



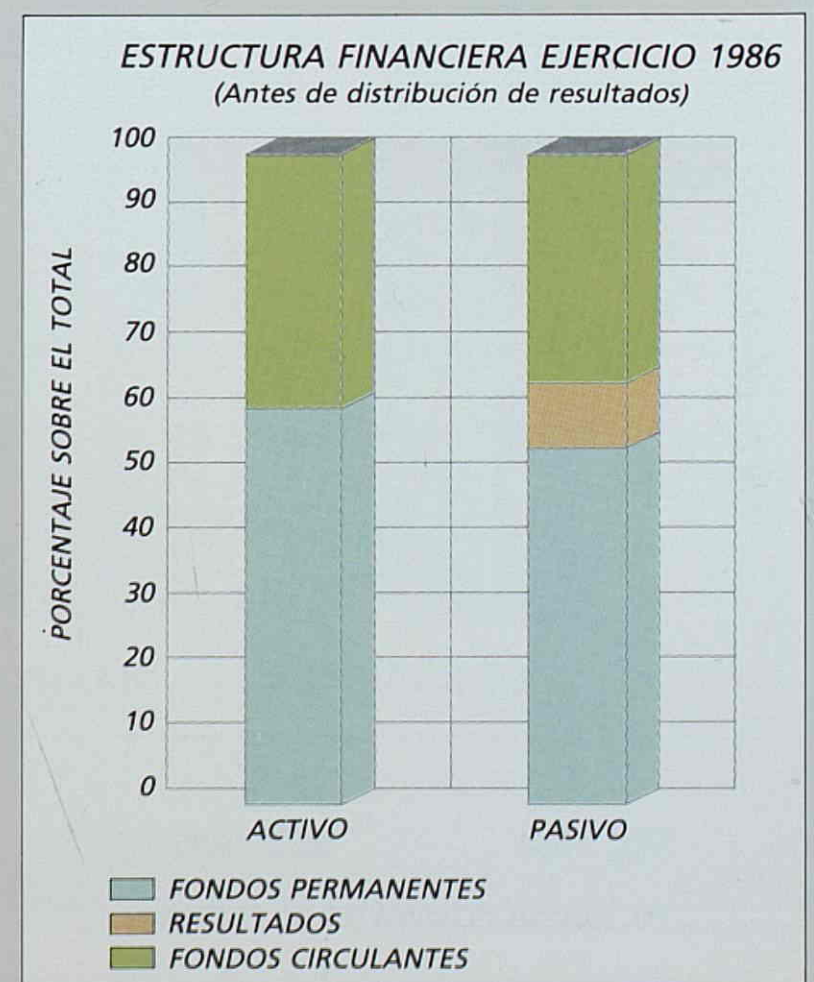
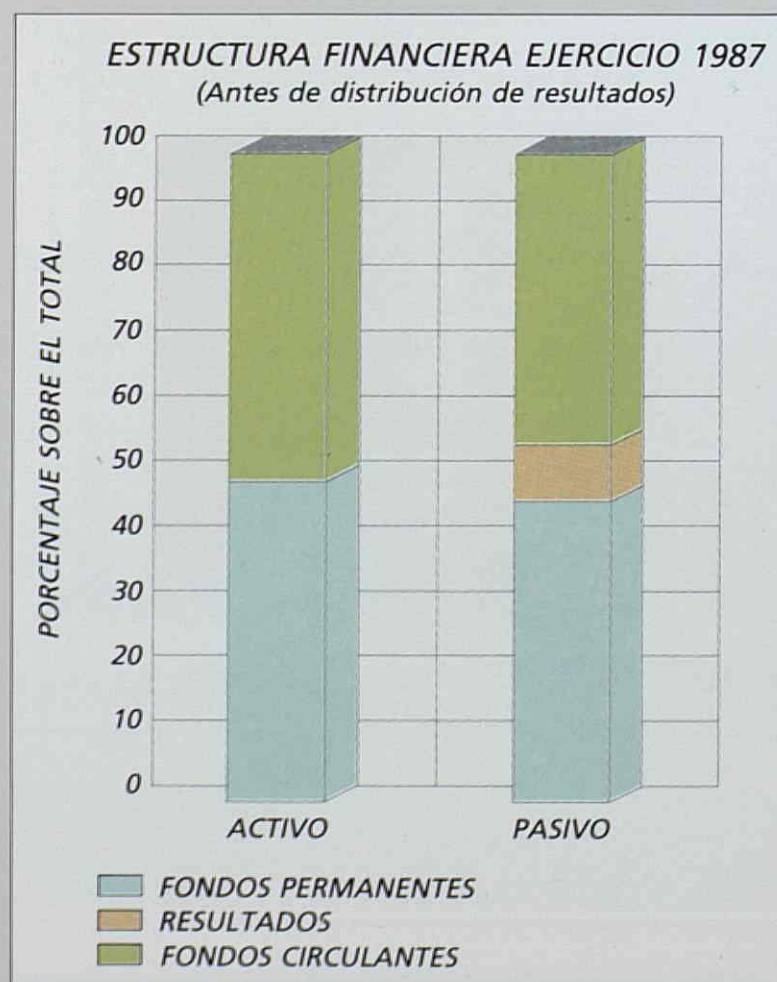
ESTRUCTURA DE GASTOS
EJERCICIOS 1985-1987



(*) GASTOS CORRIENTES DE PERSONAL

COMPARACION ESTRUCTURA DEL BALANCE 1987 Y 1986
(En millones de ptas.)

	1987	1986	% Var. 87/86	% S/Total
ACTIVO				
INMOVILIZADO	104.833	101.491	3,29	48,28
Inmovilizado material.....	88.616	86.921	1,95	40,81
Inmovilizado inmaterial.....	157	196	(19,90)	0,07
Inmovilizado financiero.....	15.550	14.374	8,18	7,16
Gastos amortizables.....	510	0	N.C.	0,24
CIRCULANTE	112.296	64.471	74,18	51,72
Existencias.....	512	600	(14,67)	0,24
Deudores.....	25.053	8.953	179,83	11,54
Cuentas financieras.....	83.610	53.429	56,49	38,51
Ajustes por periodificación.....	3.121	1.489	109,60	1,43
TOTAL ACTIVO	217.129	165.962	30,63	100,00
PASIVO				
FINANCIACION BASICA	98.588	91.201	8,10	45,41
Capital y Reservas.....	90.975	83.598	8,82	41,90
Subvenciones en capital.....	1.060	0	N.C.	0,49
Previsiones.....	268	670	(60,00)	0,12
Provisiones.....	5.645	6.096	(7,40)	2,60
Deudas plazo largo y medio	640	837	(23,54)	0,30
CIRCULANTE	99.260	57.741	71,91	45,71
Cuentas del Estado.....	835	514	62,45	0,38
Deudas a plazo corto.....	91.222	50.671	80,03	42,01
Ajustes por periodificación.....	7.203	6.556	9,87	3,32
PERDIDAS Y GANANCIAS	19.281	17.020	13,28	8,88
TOTAL PASIVO	217.129	165.962	30,83	100,00



INVERSIONES, RESULTADOS Y FINANCIACION

INVERSIONES

El importe de la inversión en bienes necesarios para el desarrollo de la actividad de la Compañía ha ascendido a 18.759 millones de pesetas, con un incremento del 100 por ciento con respecto al ejercicio anterior. Por actividades, los renglones más importantes han sido los siguientes:

Red de ventas.....	10.411
Elementos de transporte.....	3.997
Mejora de instalaciones.....	2.730
Otras	1.621

Durante el presente ejercicio se han producido desinversiones por un importe de 3.994 millones de pesetas entre las que destacan el traspaso de la Red de ventas administrada a la filial CAMPSARED por un

importe de 1.919 millones y la del buque tanque Campoazur por 451 millones.

RESULTADOS

El beneficio del ejercicio antes de la provisión para el pago del Impuesto de Sociedades ha ascendido a 19.281 millones de pesetas. Esta cifra supone un incremento del 13,28 por ciento respecto de la obtenida en el ejercicio anterior.

FINANCIACION

Capital y Reservas

Los fondos de financiación propios ascienden al 31.12.87 a 90.975 millones de pesetas, habiéndose producido un incremento de 7.377 millones, desglosados de la forma siguiente:

	<i>Millones de ptas.</i>
Capital social:	
Ampliación con cargo a Reservas aprobada en la Junta General Extraordinaria de 22 de junio de 1987	5.004
Reserva legal:	
Aumento por distribución de los beneficios del ejercicio 1986.....	1.702
Reserva voluntaria:	
Aumento por distribución de los beneficios del ejercicio 1986.....	6.095
Disposición para cubrir ampliación de capital	(5.004)
Remanente ejercicio 1985:	
Ajuste inversiones sujetas a libertad amortización	354
Aplicación a Impuesto sobre sociedades 85 y 86.....	(774)
TOTAL.....	7.377



Subvenciones, Previsiones, Provisiones y Deudas a medio y largo plazo

Subvenciones en Capital

En el presente ejercicio se han recibido subvenciones en capital por un importe total de 1.060 millones de pesetas, de los que 230 millones son de carácter oficial y 830 de carácter particular.

Previsiones

En el presente ejercicio se ha ajustado la Previsión para libertad de amortización, que se había dotado en el ejercicio 1985, como consecuencia de haberse acogido la Compañía a los beneficios del Real Decreto Ley 2/1985. El importe inicial del ejercicio se ha visto reducido en 354 millones como consecuencia del ajuste de las inversiones incluidas, de la enajenación de bienes afectos y por la amortización del ejercicio.

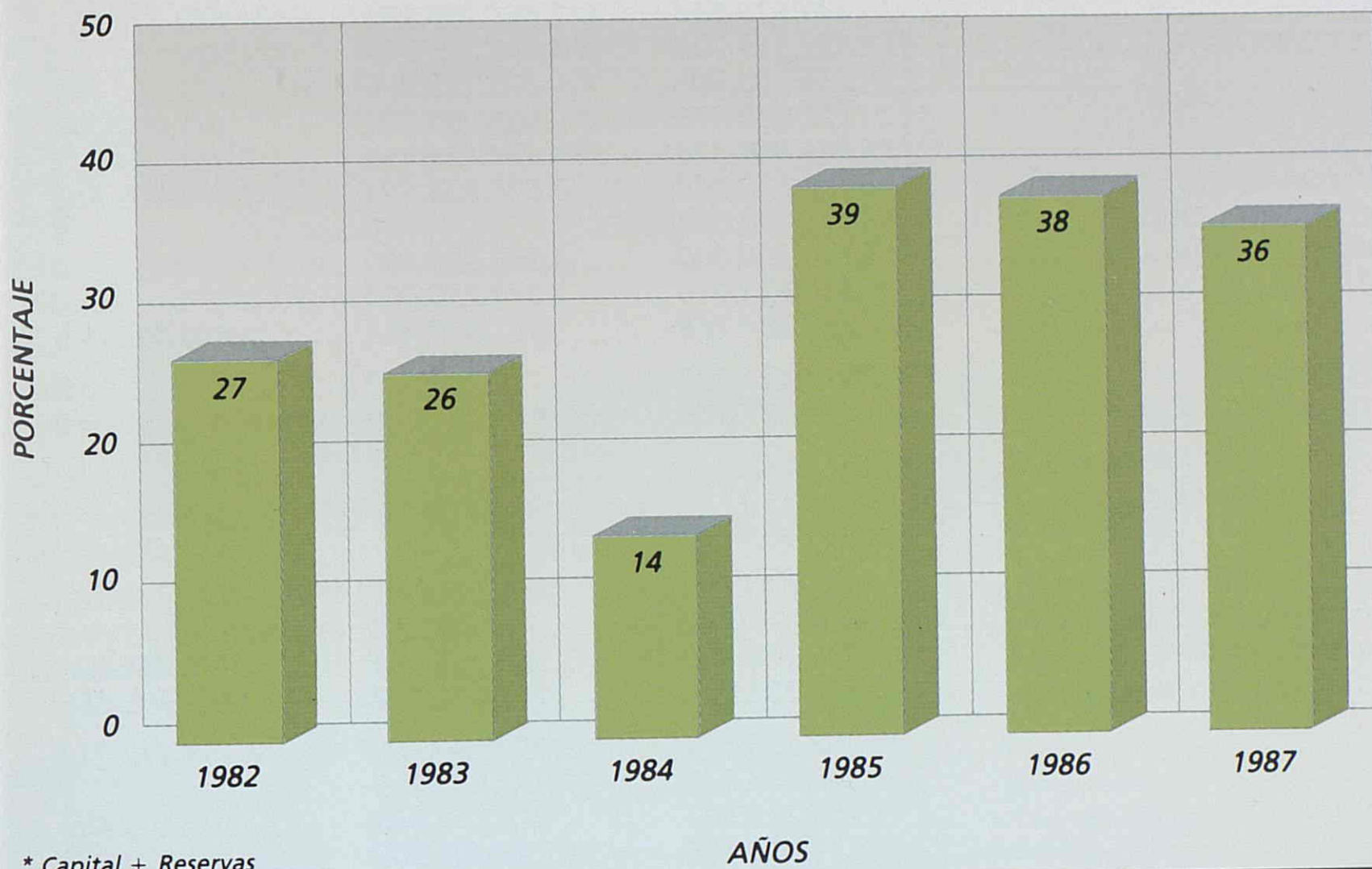
Provisiones

A final de ejercicio el total de las provisiones existentes ascienden a 5.646 millones de pesetas. En conjunto durante el ejercicio se ha producido una disminución de estas provisiones en 450 millones, correspondiendo 341 a la de reparaciones extraordinarias y 109 a la de responsabilidades.

Deudas a medio y largo plazo

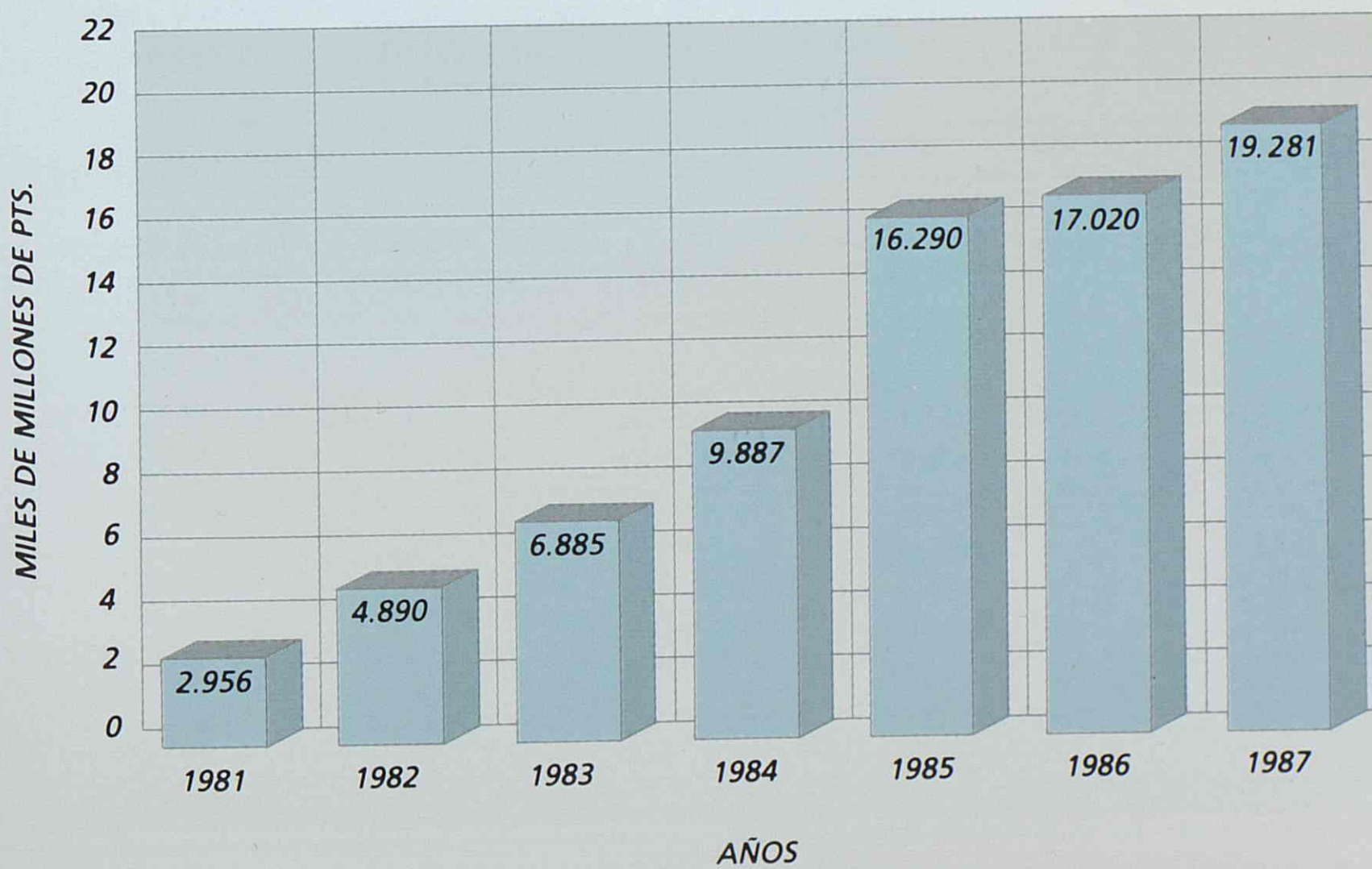
En conjunto ascienden a 641 millones de pesetas, habiéndose operado una reducción en este ejercicio de 197 millones, correspondientes, prácticamente en su totalidad, a los préstamos bancarios a largo plazo. Esto supone una reducción del pasivo a largo y medio de un 23 por ciento.

RELACION CASH FLOW/FONDOS PROPIOS (*)
(En tanto por ciento)



* Capital + Reservas

BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS
(En millones de pesetas)



BALANCE DE SITUACION

ACTIVO

	1987	1986	1985	Nota
INMOVILIZADO				
MATERIAL	126.445.939.534	111.681.293.999	103.769.373.485	
AMORT. ACUMULADA INMOV. MATERIAL	(37.829.579.706)	(24.759.595.363)	(11.988.148.067)	
INMATERIAL	234.700.000	279.700.000	279.700.000	
AMORT. ACUM. INMOV. INMATERIAL	(77.920.396)	(83.960.200)	(45.000.000)	
FINANCIERO	15.549.884.826	14.374.128.456	2.911.144.333	
Títulos sin cotización oficial.....	3.783.838.048	2.678.838.593	2.496.709.488	
Desemb. pdtes. acc. sin cotiz. Empres. grupo	(495.000.000)	0	0	
Préstamos a empresas del grupo.....	4.250.000.000	4.250.000.000	0	
Valores de renta fija	7.530.622.010	7.044.250.000	0	
Otras inversiones	480.424.768	401.039.863	414.434.845	
GASTOS AMORTIZABLES.....	510.621.109	0	0	
Otros gastos amortizables.....	510.621.109	0	0	
CIRCULANTE				
EXISTENCIAS.....	511.525.794	600.615.451	595.738.340	
Almacén de productos petrolíferos	152.011.998	199.471.267	0	
Materiales consumo y reposición	523.264.830	566.773.266	761.345.208	
Provisión depreciación existencias.....	(163.751.034)	(165.629.082)	(165.606.868)	
DEUDORES.....	25.052.790.877	8.952.750.102	4.358.972.716	
Clientes	2.395.083.527	1.732.933.715	0	
Anticipos a proveedores.....	1.286.213.664	424.779.482	194.100.483	
Otros deudores	21.371.493.686	6.795.036.905	4.164.872.233	
Deudores de dudoso cobro	85.386.847	85.386.847	0	
Provisión para insolvencias.....	(85.386.847)	(85.386.847)	0	
CUENTAS FINANCIERAS	83.610.075.094	53.428.660.736	34.183.494.063	
Préstamos corto plazo a empresas del grupo	17.000.000.000	0	0	
Inversiones financieras temporales.....	64.830.346.342	46.881.185.445	31.385.136.839	
Dividendo activo a cuenta.....	1.464.922.190	1.464.660.634	1.220.625.609	
Caja	16.043.530	36.654.925	20.131.797	
Bancos.....	298.763.032	5.046.159.732	1.557.599.818	
AJUSTES POR PERIODIFICACION.....	3.121.303.130	1.488.838.864	209.098.728	
TOTAL ACTIVO.....	217.129.340.262	165.962.432.045	134.274.373.598	

PASIVO

	1987	1986	1985	Notas
FINANCIACION BASICA				
CAPITAL Y RESERVAS	90.974.677.299	83.598.369.090	77.026.617.474	1
Capital Social	35.029.225.000	30.025.543.000	20.018.260.000	
Actualización Ley Presupuestos 1983.....	104.743.517	104.743.517	252.857.354	
Reserva legal.....	5.333.200.326	3.631.168.540	2.002.199.900	
Reserva voluntaria.....	18.457.171.085	17.366.050.408	23.049.933.644	
Plusvalías exentas Ley 45/84	31.869.027.282	31.869.027.282	31.703.366.576	
Remanente	181.310.089	601.836.343	0	
SUBVENCIONES EN CAPITAL	1.059.593.667	0	0	2
Subvenciones oficiales.....	230.000.000	0	0	
Otras subvenciones.....	829.593.667	0	0	
PROVISIONES	268.208.048	669.643.311	0	3
Para libertad de amortización R.D.L. 2/85.....	268.208.048	669.643.311	0	
PROVISIONES	5.645.546.481	6.095.846.165	3.969.124.330	4
Para reparaciones y obras extraordinarias.....	1.284.969.000	1.626.455.000	1.648.660.000	
Para responsabilidades.....	4.360.577.481	4.469.391.165	2.320.464.330	
DEUDAS A PLAZO LARGO Y MEDIO	640.561.745	837.273.655	1.037.197.466	5
Préstamos en pesetas.....	639.341.944	836.066.270	1.035.966.053	
Fianzas recibidas.....	1.219.801	1.207.385	1.231.413	
CIRCULANTE				
CUENTAS DEL ESTADO	834.972.722	513.930.740	(14.892.132.986)	6
Monopolio de petróleos.....	834.972.722	513.930.740	(14.892.132.986)	
DEUDAS A PLAZO CORTO	91.222.184.296	50.670.842.821	47.696.121.546	7
Proveedores.....	12.736.721.114	7.483.315.437	3.109.961.854	
Otros acreedores	32.401.829.758	10.774.261.523	8.835.556.665	
H.P. y otras entidades públicas.....	46.083.633.424	32.413.265.861	35.750.603.027	
AJUSTES POR PERIODIFICACION	7.202.724.939	6.556.208.405	3.147.759.370	8
PERDIDAS Y GANANCIAS	19.280.871.065	17.020.317.858	16.289.686.398	9
TOTAL PASIVO	217.129.340.262	165.962.432.045	134.274.373.598	

NOTAS AL BALANCE DE SITUACION

ACTIVO

1. Inmovilizado Material

El valor bruto a 31.12.87 del Inmovilizado Material ha quedado situado en 126.446 millones de pesetas, con un incremento en términos absolutos de 14.765 millones. Esta cifra es el resumen de las inversiones y desinversiones ya comentadas en el capítulo dedicado a las inversiones.

Por su parte la Amortización acumulada de dicho Inmovilizado asciende, a final de ejercicio, a 37.830 millones de pesetas, que supone un incremento de 13.070 millones con respecto al ejercicio anterior y una cobertura del 29,9 por ciento del total.

2. Inmovilizado Inmaterial

En el ejercicio 1987 se han dado de baja los 45 millones de pesetas representativos de las acciones liberadas entregadas al Estado de acuerdo con el contrato fundacional de la Compañía y que ya a principio del ejercicio estaban totalmente amortizadas.

El importe bruto del Inmovilizado Inmaterial queda a final del ejercicio en 234,7 millones de pesetas; valor de los derechos a que hace referencia el apartado 8.a) del artículo 1.º de la Ley 45/1984, transferidos por el Estado a CAMPSA.

La Amortización acumulada de este inmovilizado ha quedado situada en 77,9 millones, tras efectuarse una dotación de 39 millones. El porcentaje de cobertura queda situado en el 33,2 por ciento.

3. Inmovilizado Financiero

Se recogen bajo este epígrafe los títulos sin cotización oficial, dentro de los cuales figura el valor patrimonial de la CHC al 31.12.87 por un importe de 2.824 millones, de acuerdo con el régimen de transparencia fiscal; así como las participaciones en las sociedades filiales Distribuidora Pazos, S. A., por un importe de 360 millones, estando pendientes de desembolso 45 millones, y en Socamp, S. A., por un importe de 600 millones, a falta de desembolsar 450 millones.

Dentro de este epígrafe se incluyen igualmente un préstamo al INH por un importe de 4.250 millones de pesetas, la inversión en valores de renta fija por un valor de 7.531 millones, así como otro inmovilizado financiero por un valor de 480 millones.

4. Gastos amortizables

Bajo este epígrafe se recoge el desembolso realizado para la implantación de la imagen CAMPSA en EE.SS. de propiedad particular por un importe de 1.021 millones de pesetas. En este ejercicio se ha amortizado el 50 por ciento del mismo, quedando por lo tanto pendiente de amortizar un importe de 510 millones de pesetas.

5. Existencias

Se recogen aquí las existencias a final de ejercicio de productos petrolíferos liberalizados por un importe de 152 millones de pesetas, así como de aquellos materiales utilizados en el mantenimiento del inmovilizado o para el consumo en operaciones de explotación, valoradas en 523 millones. También se incluye en este epígrafe la Provisión por depreciación de estas últimas existencias por un importe de 164 millones de pesetas.

6. Deudores

Bajo este título se recogen todos los derechos de cobro a favor de la Compañía frente a terceros.

El desglose de la partida de «Otros deudores» en millones de pesetas es el siguiente:

Cuentas con empresas del grupo, socios y administradores.....	2.090
Hacienda Pública	16.155
Personal.....	1.189
Otros	1.937
TOTAL.....	21.371

7. Cuentas financieras

En este epígrafe figuran las disponibilidades líquidas a plazo inferior a un año, por un importe de 65.145 millones de pesetas así como un préstamo a corto plazo al INH por 17.000 millones de pesetas del importe bruto del dividendo del 4,18 por ciento pagado a los accionistas a cuenta de la distribución definitiva de los resultados de la Compañía en el ejercicio 1987, que asciende a 1.465 millones de pesetas.

De las disponibilidades de efectivo, el 99,52 por ciento, es decir, 64.830 millones están colocados en el mercado financiero.

3. Ajustes por periodificación

Están constituidos por aquellas cuentas destinadas a recoger, en el ejercicio que les corresponda, aquellos gastos e ingresos en los que no coincida en el mismo ejercicio el devengo de los mismos con su exigibilidad. Bajo esta rúbrica se incluyen los pagos anticipados y los cobros diferidos, que ascienden en su conjunto a 3.121 millones de pesetas, de los cuales 2.226 corresponden a intereses a cobrar no vencidos.

PASIVO

1. Capital y Reservas

Los fondos de financiación propios comprenden las cuentas de Capital Social, de beneficios retenidos a disposición de la Compañía y no capitalizados, de plusvalías por actualización de valores autorizados por disposiciones oficiales, y el remanente derivado del exceso de provisión para el Impuesto de Sociedades del ejercicio 1985, pendiente de aplicar.

Durante el ejercicio se ha producido un incremento de los fondos propios de 7.377 millones de pesetas, cuyo desglose ya ha sido comentado en el capítulo de Inversiones, resultados y financiación.

Del total de estos fondos a final de ejercicio, 35.029 millones corresponden al Capital Social escriturado, y los 55.946

millones restantes a plusvalías y beneficios no incorporados al mismo.

2. Subvenciones en Capital

En este epígrafe se recogen las aportaciones recibidas por la Compañía a fondo perdido y con carácter no periódico con la finalidad de favorecer la realización de inversiones en inmovilizado o gastos de proyección plurianual. En el presente ejercicio se han recibido 230 millones de carácter oficial y 830 de carácter particular.

3. Provisiones

Se recoge en este título la Previsión para libertad de amortización, como consecuencia de haberse acogido la Compañía a los beneficios del Real Decreto Ley 2/1985. El importe inicial del ejercicio de 669,6 millones de pesetas se ha visto reducido en 354 millones como consecuencia del ajuste de las inversiones incluidas, de la enajenación de bienes afectos y por la amortización del ejercicio.

4. Provisiones

Comprende las cuentas destinadas a cubrir las reparaciones cuatrienales de los buques de la flota, que a final de ejercicio han ascendido a 1.285 millones, así como las destinadas a cubrir posibles responsabilidades de diverso origen, que han sido de 4.361 millones. En conjunto durante el ejercicio se ha producido una disminución de estas provisiones en 450 millones.

5. Deudas a plazo largo y medio

Se agrupan bajo este título las cuentas que recogen deudas de la Compañía a plazo superior a los dieciocho meses.

En conjunto ascienden a 641 millones de pesetas, de los que 640 son préstamos bancarios y un millón fianzas recibidas a largo plazo.

6. Cuentas del Estado

Bajo este epígrafe se agrupan las cuentas representativas de bienes, derechos y obligaciones cuya titularidad corresponde al Monopolio de Petróleos.

Al final del ejercicio 1987, el conjunto de estas cuentas arroja un saldo a favor del Monopolio de 835 millones de pesetas, cuyo desglose es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	Débitos	Créditos
Existencias de ptdos. petrolíferos	121.732	
Clientes	79.553	
Otros deudores	1.034	
Ajustes por periodificación	257	
Créditos amortizados		44.261
Financiación de activos		96.876
Proveedores		27.062
Liquidación de la Renta de Petróleos		25.560
Otros acreedores		8.940
Ajustes por periodificación		712
	<hr/>	<hr/>
Saldo a favor del Monopolio	202.576	203.411
	835	
TOTAL	<hr/>	<hr/>
	203.411	203.411

7. Deudas a plazo corto

Bajo este título se incluyen las cuentas que recogen las obligaciones de la Compañía para con terceros a un plazo inferior a dieciocho meses.

En conjunto ascienden a 91.222 millones de pesetas, de cuya composición merece destacarse el saldo con la Dirección General del Tesoro por los Impuestos Especiales sobre el petróleo y sus derivados recaudados durante el mes de diciembre y pendientes de ingresar en el mes de enero por un importe de 44.665 millones. Así mismo, merecen destacarse por su importancia los acreedores por cesión de activos financieros, 24.081 millones, los proveedores, 12.737 millones, y las remuneraciones pendientes de pago, 4.255 millones.

8. Ajustes por periodificación

Al igual que en el Activo, se incluyen aquí aquellas cuentas destinadas a recoger, en el ejercicio que les corresponda, aquellos gastos e ingresos en los que no coincida, en el mismo ejercicio, el devengo de los mismos con su exigibilidad.

En este caso se recogen los pagos diferidos y los cobros anticipados. Al final del ejercicio ascendían en conjunto a 7.203 millones, de los que 3.939 corresponden a compromisos adquiridos por inversiones pendientes de pago y 3.203 a gastos devengados, así mismo pendientes de pago.

9. Pérdidas y Ganancias

Refleja el total de los resultados obtenidos en el ejercicio, que han ascendido a 19.281 millones de beneficio, y cuyo desglose se detalla en los estados correspondientes.



ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

CUENTA DE EXPLOTACION

DEBE

	1987	1986	1985	Notas
Existencias iniciales de productos petrolíferos.....	199.471.267	0	0	1
Compras de productos petrolíferos.....	1.335.809.092	2.670.211.708	0	2
Gastos de personal.....	40.556.126.969	33.428.099.482	27.897.738.938	3
Gastos financieros.....	487.056.879	195.499.484	429.155.063	4
Tributos.....	237.065.915	295.661.289	331.550.948	
Trabajos, suministros y servicios exteriores.....	7.951.158.837	7.976.060.292	9.141.277.643	5
Transportes y fletes.....	24.334.964.302	23.027.642.726	22.341.639.697	6
Gastos diversos.....	9.192.365.643	5.174.223.116	3.359.058.848	7
Provisiones.....	2.243.547.000	3.124.541.523	1.946.469.055	
Participación en los gastos del Monopolio.....	7.427.115.603	6.775.593.139	8.339.318.633	8
Amortizaciones.....	14.179.666.754	13.019.453.839	12.104.090.000	9
Saldo acreedor.....	19.358.677.423	17.760.075.894	16.305.749.807	
TOTAL.....	127.503.025.684	113.447.062.492	102.196.048.632	

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

DEBE

	1987	1986	1985
Pérdidas de la enajenación de activos.....	0	255.275.241	16.063.409
Pérdidas en baja I.P. Badalona.....	0	290.525.084	0
Saldo acreedor.....	74.333.845	545.900.325	16.063.409
TOTAL.....	74.333.845	0	0

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

DEBE

	1987	1986	1985
Amortización de gastos.....	152.140.203	243.989.131	0
Resultados extraordinarios	0	495.768.905	16.063.409
Beneficio distribuible.....	19.280.871.065	17.020.317.858	16.289.686.398
TOTAL.....	19.433.011.268	17.760.075.894	16.305.749.807

CUENTA DE EXPLOTACION**HABER**

	1987	1986	1985	Notas
Existencias finales de productos petrolíferos.....	152.011.998	199.471.267	0	1
Ventas de productos petrolíferos.....	1.577.163.854	2.806.531.991	0	10
Ingresos por la gestión administrativa.....	95.725.726.810	90.163.978.259	88.801.829.008	11
Provisiones aplicadas a su finalidad.....	2.512.391.732	912.432.841	0	12
Ingresos accesorios a la explotación.....	15.302.980.453	14.034.063.656	10.641.935.268	13
Ingresos financieros.....	12.202.447.318	5.330.584.478	2.752.284.356	
Subvenciones a la explotación	30.303.519	0	0	
TOTAL.....	127.503.025.684	113.447.062.492	102.196.048.632	

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS**HABER**

	1987	1986	1985
Beneficio enajenación de activos.....	57.841.740	0	0
Derechos de traspaso.....	9.500.000	0	0
Anulación fondo Gastos de seguridad.....	6.600.000	0	0
Fianzas y otros.....	392.105	100.000	0
Siniestros cubiertos por seguros.....	0	30.000.000	0
Liquidac. Shell por prospecciones 1982.....	0	19.931.420	0
Saldo deudor.....	0	495.768.905	16.063.409
TOTAL.....	74.333.845	545.800.325	16.063.409

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS**HABER**

	1987	1986	1985
Resultados de explotación.....	19.358.677.423	17.760.075.894	16.305.749.807
Resultados extraordinarios	74.333.845	0	0
TOTAL.....	19.433.011.268	17.760.075.894	16.305.749.807

NOTAS A LOS ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

CUENTA DE EXPLOTACION

Recoge los gastos e ingresos del ejercicio derivados de la gestión normal de la Compañía. El resultado de Explotación en el ejercicio 1987 ha ascendido a 19.359 millones de pesetas. A continuación se presenta el análisis de las correspondientes cuentas de gastos e ingresos.

1. Existencias de productos petrolíferos

Aparecen en este ejercicio 1987 por primera vez las existencias iniciales de productos petrolíferos liberalizados por el Real Decreto-Ley 5/1985 de 12 de diciembre. Han ascendido en conjunto a 199 millones de pesetas.

Las existencias finales de esos mismos productos se han elevado a 152 millones de pesetas.

2. Compras de productos petrolíferos

Las compras de productos petrolíferos liberalizados han ascendido a 1.336 millones de pesetas, entre las que merecen destacarse las compras de petróleo crudo por 903 millones, y las de gasolina 100 LL por 349 millones.

3. Gastos de personal

Los gastos de personal han ascendido en el ejercicio 1987 a 40.556 millones de pesetas, de los que 28.582 millones corresponden a gastos corrientes de la explotación.

Los restantes 11.974 millones de pesetas corresponden a gastos extraordinarios del ejercicio, entre los que se encuentran 8.025 millones por aportaciones efectuadas por la Compañía para asegurar el cumplimiento de lo pactado en la liquidación del Montepío del personal de tierra, y 2.064 millones a nóminas de personal pasivo.

4. Gastos financieros

En este epígrafe se incluyen los gastos financieros derivados de la financiación ajena, que han ascendido a 490 millones de pesetas con el siguiente desglose:

—79 millones por préstamos a largo plazo.

—216 millones por disposiciones a corto plazo para optimizar la gestión de Tesorería.

—195 millones por comisiones, avales y otros gastos financieros.

5. Trabajos, suministros y servicios exteriores

Los gastos correspondientes a este epígrafe han ascendido a 7.951 millones, lo que supone una disminución, con respecto a los del ejercicio anterior, de un 0,31 por ciento.

Del montante total merecen destacarse por su importancia las partidas de consumo de materiales y productos por 3.774 millones y la de reparación y conservación de instalaciones y medios de transporte por un importe de 2.513 millones.

6. Transporte y fletes

Se recogen en este capítulo los gastos producidos por la contratación, por parte de la Compañía, de los diversos medios de transporte necesarios para su explotación. En conjunto han participado en un 22,50 por ciento en el total de los gastos de explotación.

El total de 24.335 millones de pesetas ha supuesto un incremento del 5,7 por ciento con respecto al ejercicio anterior, y de ellos 21.455 han correspondido a contratación de camiones y 2.774 millones a vagones de ferrocarril.

7. Gastos diversos

Los gastos diversos han ascendido en el presente ejercicio a 9.192 millones de pesetas, de los que cabe destacar por su importancia los servicios auxiliares, 3.317 millones, los gastos de publicidad, 1.300 millones, los gastos de abanderamiento de estaciones de servicio, 1.200 millones, y la cuota abonada a OCIPETROL, correspondiente a los ejercicios 1986 y 1987, por un total de 1.109 millones.

8. Participación en los gastos del Monopolio

La Compañía participa en los siguientes costes de explotación del Monopolio:

—5 por ciento del margen de refino. En el presente ejercicio el gasto por este concepto ha ascendido a 3.889 millones, lo que supone un incremento del 16,6 por ciento sobre la cifra del ejercicio anterior.

—5 por ciento de las comisiones sobre ventas devengadas por los concesionarios. En este ejercicio ha ascendido a 3.538 millones, lo que supone un incremento del 2,8 por ciento.

9. Amortizaciones

La dotación a las amortizaciones ha ascendido a 14.180 millones de pesetas, lo que representa un 13 por ciento del total de los costes de explotación del ejercicio, con un incremento del 9 por ciento con respecto al ejercicio anterior.

Del total, 13.630 millones han correspondido a amortización del inmovilizado material, 39 al inmaterial, y 511 a los gastos amortizables. Entre las primeras, hay que destacar por su importancia las correspondientes a maquinaria e instalaciones, 7.427 millones, y a elementos de transporte, 3.816 millones.

10. Ventas de productos petrolíferos

Los ingresos por venta de productos petrolíferos cuya comercialización quedó liberalizada por el Real Decreto-Ley 5/1985 de 12 de diciembre han ascendido a 1.577 millones de pesetas, de las que 903 corresponden a petróleo crudo.

11. Ingresos por la gestión administradora

En conjunto estos ingresos alcanzan un importe de 95.726 millones de pesetas, lo cual representa un 75 por ciento del total de los ingresos de explotación del ejercicio. Esta cifra ha supuesto, asimismo, un incremento del 6 por ciento sobre los 90.164 millones del ejercicio anterior.

La retribución que percibe la Compañía por su gestión administradora del Monopolio de Petróleos se compone, de acuerdo con el Real Decreto 1256/1980, de los siguientes conceptos:

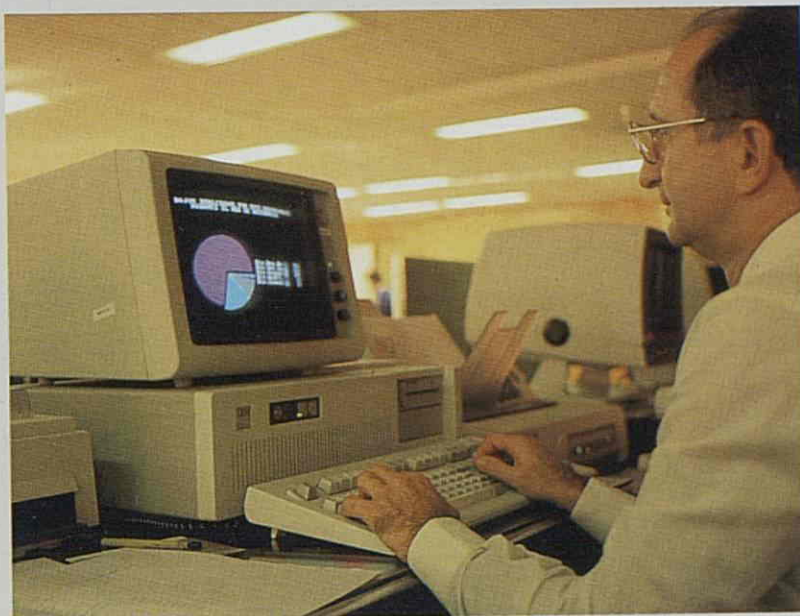
—Tarifa de distribución. Su importe ha ascendido a 85.445 millones.

—Participación del 0,7 por ciento sobre la facturación por ventas de productos petrolíferos. Su importe ha ascendido a 10.223 millones, con un descenso del 4,5 por ciento sobre el ejercicio 1986.

Participación del 1 por ciento sobre la recaudación de cánones para el Monopolio. Su importe, para este ejercicio, ha ascendido a 58 millones frente a 9 del ejercicio anterior.

12. Ingresos accesorios a la explotación

Los ingresos correspondientes a este epígrafe han ascendido a 15.303 millones de pesetas, con un incremento de 5.996 millones con respecto al ejercicio 1986,



equivalente a un 9 por ciento.

Destacan los ingresos derivados de convenios de reposición por un total de 7.269 millones de pesetas, y los fletes de buques tanque por 3.565 millones de pesetas.



13. 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 12.202 millones de pesetas. Esta cifra representa un incremento del 129 por ciento con respecto al año anterior, en el que estos ingresos fueron de 5.331 millones. La desviación favorable es debida tanto al incremento del volumen medio de inversión como al incremento de los tipos de interés.

La tasa media de interés obtenida ha sido del 14,44 por ciento, frente al 11,03 por ciento en 1986.

El detalle de estos rendimientos es el siguiente:

- 182 millones de pesetas corresponden a dividendos de la CHC.
- 1.433 millones de pesetas a inversiones financieras permanentes y otras.
- 10.587 millones de pesetas a inversiones financieras temporales.

CUENTA DE RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

En el ejercicio 1987 se han producido unos resultados extraordinarios positivos de 74 millones de pesetas, de los que 58 corresponden al resultado de enajenación de elementos del activo fijo.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

El saldo de 19.281 millones de pesetas constituye el beneficio antes de Impuestos del ejercicio y es el resultado de deducir la amortización de gastos, por un importe de 152 millones, de los saldos de explotación y de resultados extraordinarios.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS

Ejercicio 1987

Concepto	Pesetas
ORIGEN DE FONDOS	
CASH-FLOW.....	33.010.238.135
Resultado ejercicio	19.280.871.065
Amortizaciones imputadas a explotación	14.179.666.754
Provisiones.....	(450.299.684)
DESINVERSIONES Y OTROS ORIGENES.....	2.967.949.515
Desinversiones y otros orígenes.....	2.967.949.515
TOTAL ORIGEN DE FONDOS.....	35.978.187.650
APLICACION DE FONDOS	
INVERSION REAL	20.956.329.749
Inversión Inmovilizado material	18.759.331.162
Inversión Inmovilizado financiero	1.175.756.370
Gastos amortizables	1.021.242.217
REEMBOLSOS DE CREDITOS.....	196.724.326
Préstamos en pesetas	196.724.326
RENTAS DISTRIBUIDAS.....	9.998.263.502
Pago impuestos año anterior.....	6.168.829.801
Pago dividendos año anterior.....	3.829.433.701
VARIACION DEL FONDO DE MANIOBRA.....	4.826.870.073
TOTAL APLICACION DE FONDOS.....	35.978.187.650

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO CAMPSA-MONOPOLIO

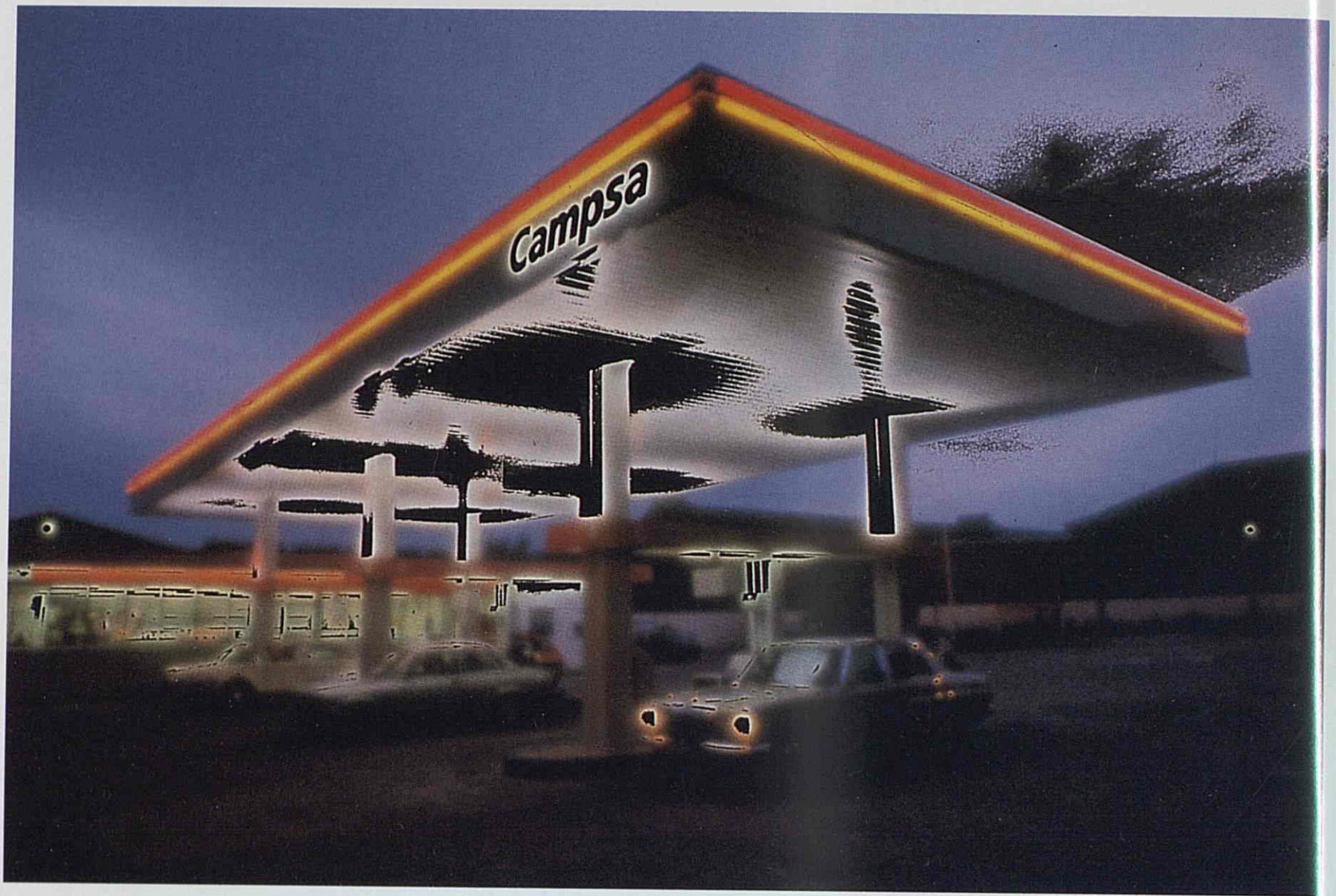
ACTIVO

	1987	1986	1985
INMOVILIZADO			
MATERIAL.....	126.445.939.534	111.681.293.999	103.769.373.485
AMORTIZACION ACUMULADA INMOV. MATERIAL.....	(37.829.579.706)	(24.759.595.363)	(11.988.148.067)
INMATERIAL.....	234.700.000	279.700.000	279.700.000
AMORTIZACION ACUMULADA INMOV. INMATERIAL.....	(77.920.396)	(83.960.200)	(45.000.000)
FINANCIERO.....	15.549.884.826	14.374.128.456	2.911.144.333
Títulos sin cotización oficial.....	3.783.838.048	2.678.838.593	2.496.709.488
Desemb. pdtes. acciones sin cotiz. Empresas grupo.....	(495.000.000)	0	0
Préstamos a empresas del grupo	4.250.000.000	4.250.000.000	0
Valores de renta fija.....	7.530.622.010	7.044.250.000	0
Otras inversiones.....	480.424.768	401.039.863	414.434.845
GASTOS AMORTIZABLES.....	510.621.109	0	0
Otros gastos amortizables.....	510.621.109	0	0
CIRCULANTE			
EXISTENCIAS.....	122.243.497.985	129.865.322.190	123.898.695.300
Almacén de prod. petrolíferos	121.883.984.189	129.464.178.006	123.302.956.960
Materiales consumo y reposición	523.264.830	566.773.266	761.345.200
Provisión depreciación existencias.....	(163.751.034)	(165.629.082)	(165.606.868)
DEUDORES.....	106.367.211.643	84.468.235.055	80.627.846.723
Clientes.....	82.675.801.734	77.087.632.274	76.946.807.129
Anticipos a proveedores.....	1.286.213.664	424.779.482	194.100.483
Otros deudores.....	22.405.196.245	6.955.823.299	3.486.939.051
Deudores de dudoso cobro.....	85.386.847	85.386.847	0
Provisión para insolvencias.....	(85.386.847)	(85.386.847)	0
CUENTAS FINANCIERAS.....	83.610.075.094	53.428.660.736	34.183.494.063
Préstamos a corto plazo a empresas del grupo.....	17.000.000.000	0	0
Inversiones financ. temporales	64.830.346.342	46.881.185.445	31.385.136.839
Dividendo activo a cuenta.....	1.464.922.190	1.464.660.634	1.220.625.609
Caja.....	16.043.530	36.654.925	20.131.797
Bancos.....	298.763.032	5.046.159.732	1.557.599.818
AJUSTES POR PERIODIFICACION.....	3.378.991.980	1.746.527.714	209.098.728
TOTAL ACTIVO.....	420.433.422.069	371.000.312.587	333.846.204.566

PASIVO

	1987	1986	1985
FINANCIACION BASICA			
CAPITAL Y RESERVAS	90.974.677.299	83.598.369.090	77.026.617.474
Capital Social	35.029.225.000	30.025.543.000	20.018.260.000
Actualización Ley Presupuestos 1983	104.743.517	104.743.517	252.857.354
Reserva legal.....	5.333.200.326	3.631.168.540	2.002.199.900
Reserva voluntaria.....	18.457.171.085	17.366.050.408	23.049.933.644
Plusvalías exentas Ley 45/84	31.869.027.282	31.869.027.282	31.703.366.576
Remanente	181.310.089	601.836.343	0
SUBVENCIONES EN CAPITAL	1.059.593.667	0	0
Subvenciones oficiales.....	230.000.000	0	0
Otras subvenciones.....	829.593.667	0	0
PREVISIONES	268.208.048	669.643.311	0
Para libertad de amortización R.D.L. 2/85	268.208.048	669.643.311	0
PROVISIONES	5.645.546.481	6.095.846.165	3.969.124.330
Para reparaciones y obras ext.....	1.284.969.000	1.626.455.000	1.648.660.000
Para responsabilidades.....	4.360.577.481	4.469.391.165	2.320.464.330
ESTADO-CUENTAS DE FINANCIACION	141.136.716.975	151.055.165.883	145.093.416.105
Obligaciones y créditos bancarios amortizados.....	44.261.060.008	44.261.060.008	44.261.060.008
Financiación de activos.....	96.875.656.967	106.794.105.875	100.832.356.097
DEUDAS A PLAZO LARGO Y MEDIO	640.561.745	837.273.655	1.037.197.466
Préstamos en pesetas.....	639.341.944	836.066.270	1.035.966.053
Fianzas recibidas.....	1.219.801	1.207.385	1.231.413
CIRCULANTE			
CUENTAS DEL ESTADO	25.560.074.347	27.433.356.984	2.900.925.100
Liquidación de la Renta y otras cuentas.....	25.560.074.347	27.433.356.984	2.900.925.100
DEUDAS A PLAZO CORTO	127.952.642.256	77.126.518.038	83.576.406.792
Proveedores.....	39.799.214.196	27.509.317.026	38.898.027.863
Otros acreedores	42.069.794.636	17.203.935.151	8.927.775.902
H.P. y otras entidades públicas.....	46.083.633.424	32.413.265.861	35.750.603.027
AJUSTES POR PERIODIFICACION	7.914.530.186	7.163.821.603	3.952.830.901
PERDIDAS Y GANANCIAS	19.280.871.065	17.020.317.858	16.289.686.398
TOTAL PASIVO	420.433.422.069	371.000.312.587	333.846.204.566

***CORPORACION ESPAÑOLA
DE HIDROCARBUROS, S. A.
(C.H.C.)***



Como hecho más destacado del año 1987 debe señalarse la constitución de CAMPSA ESTACIONES DE SERVICIO, S. A. (CAMPSARED), con un capital de 4.400.000.000 pesetas, del cual la Corporación, como único accionista, desembolsó el 55 por ciento en el ejercicio. La principal actividad de la nueva sociedad es la explotación directa de puntos de venta de carburantes, propios o de titularidad ajena.

Por otra parte, CHC adquirió en 1987, a la par y por conversión de obligaciones, 384.017 acciones de PETROLEOS del NORTE, S. A. (PETRONOR).

Como consecuencia de los hechos relatados, la Corporación tenía, a final del año 1987, una cartera de acciones por importe de 1.591.988.500 pesetas nominales, con desembolsos pendientes que ascienden a 629.991.000 pesetas.

Las inversiones financieras se realizaron procurando compaginar la máxima rentabilidad con la seguridad, habiendo evitado, además, el efecto financiero negativo de las retenciones a cuenta, en dos tercios de las inversiones.

La política de amortizaciones se sigue realizando por aplicación de los coeficientes máximos señalados en las tablas aprobadas por las disposiciones fiscales, que se incrementan cuando se trata de bienes usados.

Los ingresos obtenidos en el ejercicio ascendieron a 334.766.190 pesetas, con un «cash flow» de 289.819.235 pesetas, que supone un incremento del 23,7 por ciento con respecto al del año anterior.

BALANCE DE SITUACION DE CHC

ACTIVO

	1987	1986	1985
INMOVILIZADO			
MATERIAL	425.033.569	427.089.203	398.417.508
AMORT. ACUM. INMOV. MATER.....	(97.466.913)	(79.978.921)	(61.872.556)
FINANCIERO	2.181.909.608	1.413.759.529	640.117.750
Acciones sin cotización oficial.....	1.591.988.500	0	0
Desemb. pendientes sobre acciones	(629.991.000)	0	0
Préstamos a plazo largo	22.384.108	24.223.029	24.781.250
Fianzas y depósitos constituidos.....	908.000	908.000	908.000
Obligaciones convertibles	422.420.000	614.428.500	614.428.500
Obligaciones	774.200.000	774.200.000	0
GASTOS AMORTIZABLES	101.995.430	135.946.694	169.897.958
Gastos de constitución	98.674.889	131.566.517	164.458.145
Gastos de primer establecimiento.....	3.320.541	4.380.177	5.439.813
CIRCULANTE			
DEUDORES	49.630.201	37.102.714	16.818.656
Deudores diversos	85.489	290.677	85.368
Hacienda Pública deudora	49.544.712	36.812.037	16.733.288
CUENTAS FINANCIERAS	404.313.712	933.171.289	1.544.324.302
Inversiones financieras temporales.....	401.608.564	927.452.056	1.534.786.096
Cuentas con empresas del grupo	5.500	301.965	0
Caja	3.358	2.816	9.271
Bancos.....	2.696.290	5.414.452	9.528.935
AJUSTES POR PERIODIFICACION.....	2.493.946	12.726.850	11.286.867
Cobros diferidos	2.493.946	12.726.850	11.286.867
TOTAL ACTIVO.....	3.067.909.553	2.879.817.358	2.718.990.485

PASIVO

	1987	1986	1985
FINANCIACION BASICA			
CAPITAL Y RESERVAS	2.823.838.048	2.679.283.834	2.496.709.488
Capital Social	205.000.000	205.000.000	205.000.000
Actualización Ley Presupuestos 1983	80.581.317	80.581.317	80.581.317
Reserva legal.....	550.000.000	550.000.000	550.000.000
Reserva voluntaria.....	1.988.256.731	1.843.257.276	1.661.128.171
Fondo de reversión.....	0	445.241	0
DEUDAS A PLAZO LARGO Y MEDIO.	4.166.670	12.500.002	20.833.334
Préstamos a plazo medio.....	4.166.670	12.500.002	20.833.334
CIRCULANTE			
DEUDAS A PLAZO CORTO	2.195.121	5.296.326	2.585.270
Otros acreedores.....	0	3.191.498	0
H.P. acreedora	1.884.018	1.698.000	1.672.986
Organismos de la S. Social.....	311.103	406.828	335.249
Efectos a pagar.....	0	0	577.035
AJUSTES POR PERIODIFICACION	0	925.704	0
Pagos diferidos.....	0	925.704	0
PERDIDAS Y GANANCIAS	237.709.714	181.811.492	198.862.393
TOTAL PASIVO	3.067.909.553	2.879.817.358	2.718.990.485

CUENTA DE RESULTADOS DE CHC

DEBE

	1987	1986	1985
Gastos generales y de administración.....	31.958.719	34.538.008	31.995.799
Gastos diversos.....	12.988.236	15.680.569	13.066.104
Amortizaciones.....	52.109.521	52.079.039	48.777.121
Dotación Fondo de Reversión.....	0	445.241	0
Resultados extraordinarios.....	0	0	304.460
Beneficio.....	237.709.714	181.811.492	198.862.393
TOTAL.....	334.766.190	284.554.349	293.005.883

HABER

	1987	1986	1985
Intereses de cuenta corriente.....	3.287	6.150	17.197
Rendimiento Inv. financieras temporales.....	110.266.975	115.888.752	169.268.748
Rendimiento obligaciones.....	186.964.275	134.124.834	92.164.274
Arrendamiento E.S.	4.861.990	3.570.946	0
Arrendamiento inmuebles.....	30.000.000	30.000.000	30.000.000
Intereses de préstamos.....	2.110.422	952.895	1.555.664
Resultados extraordinarios.....	559.241	10.772	0
TOTAL.....	334.766.190	284.554.349	293.005.883

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS DE CHC Ejercicio 1987

Concepto	Pesetas
ORIGEN DE FONDOS	
CASH-FLOW.....	289.819.235
Resultado ejercicio.....	237.709.714
Amortizaciones imputadas a explotación.....	52.109.521
DESINVERSIONES Y OTROS ORIGENES.....	529.738.047
Desinversiones y otros orígenes.....	529.738.047
TOTAL ORIGEN DE FONDOS	819.557.282
APLICACION DE FONDOS	
INVERSION REAL.....	769.989.000
Inversión Inmovilizado financiero.....	769.989.000
REEMBOLSOS DE CREDITOS.....	8.333.332
Préstamos a plazo medio.....	8.333.332
VARIACION DEL FONDO DE MANIOBRA.....	41.234.950
TOTAL APLICACION DE FONDOS	819.557.282

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO GRUPO CAMPSA (*)

Ejercicio 1987

ACTIVO

Concepto	Millones ptas.
INMOVILIZADO	
MATERIAL.....	128.451
Terrenos.....	8.707
Edificios y otras construcciones.....	14.915
Maquinaria, instalaciones y utillaje.....	55.796
Mobiliario y enseres.....	915
Instalaciones complejas especializadas.....	6.440
Elementos de transporte.....	21.528
Repuestos para el inmovilizado.....	217
Otro inmovilizado material.....	3.028
Inmovilizado en curso.....	16.905
AMORT. ACUM. INMOVILIZADO MATERIAL.....	(37.991)
INMATERIAL.....	235
AMORT. ACUM. INMOVILIZADO INMATERIAL.....	(78)
FINANCIERO.....	14.145
Acciones y otras participaciones.....	657
Préstamos a plazo largo y medio.....	4.358
Fianzas y depósitos.....	14
Otras inversiones financieras permanentes.....	9.116
GASTOS AMORTIZABLES.....	627
Primer establecimiento.....	102
Otros gastos amortizables.....	525
CIRCULANTE	
EXISTENCIAS.....	572
Almacén de productos petrolíferos.....	249
Materiales consumo y reposición.....	488
Provisión depreciación existencias.....	(165)
DEUDORES.....	24.439
Clientes.....	2.536
Deudores por operaciones de tráfico.....	21.371
Otros deudores.....	617
Provisión para insolvencias.....	(85)
CUENTAS FINANCIERAS.....	84.916
Inversiones financieras temporales.....	65.412
Préstamos a cp a empresas Grupo INH.....	17.256
Dividendo activo a cuenta.....	1.465
Caja y Bancos.....	783
AJUSTES POR PERIODIFICACION.....	5.042
TOTAL ACTIVO.....	220.358

(*) Incluye las sociedades CAMPSA, C.H.C. y CAMPSARED.

PASIVO

Concepto	Millones ptas.
FINANCIACION BASICA	
CAPITAL Y RESERVAS	91.157
Capital Social.....	35.029
Actualización Ley Presupuestos 1983.....	105
Reserva legal.....	5.333
Reserva voluntaria.....	18.457
Plusvalías exentas Ley 45/84.....	31.869
Remanente.....	182
Otras reservas.....	182
SUBVENCIONES EN CAPITAL	1.060
PREVISIONES	268
Para libertad de amortización R.D.L. 2/85.....	268
PROVISIONES	5.645
Para reparaciones y obras extraordinarias.....	1.285
Para responsabilidades.....	4.360
DEUDAS A PLAZO LARGO Y MEDIO	644
Préstamos en pesetas.....	639
Fianzas recibidas.....	1
Otras deudas medio y largo plazo.....	4
CIRCULANTE	
CUENTAS DEL ESTADO	835
Monopolio de petróleos.....	835
DEUDAS A PLAZO CORTO	93.804
Proveedores.....	12.774
Otros acreedores.....	34.866
H.P. y otras entidades públicas.....	46.164
AJUSTES POR PERIODIFICACION	7.360
PERDIDAS Y GANANCIAS	19.585
TOTAL PASIVO	
	220.358

PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS

La Compañía ha obtenido en el ejercicio de 1987, un beneficio antes de impuestos de 19.280.871.065 pesetas.

En consideración a este resultado, el Consejo de Administración propone que se reparta un dividendo complementario del 6,75 por ciento bruto que, con el 4,18 por ciento ya repartido a cuenta, resulte un dividendo distribuible del 10,93 por ciento.

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

Provisión Impuesto de Sociedades.....	6.030.000.000
Dividendo a cuenta 4,18% bruto.....	1.464.922.190
Dividendo complementario 6,75% bruto	2.364.249.955
Reserva legal	1.672.644.674
Reserva voluntaria	7.749.054.246
TOTAL RESULTADO LIQUIDO 1987.....	19.280.871.065

ACUERDOS

- 1.º *Aprobar la Memoria, Balance, Estado de Pérdidas y Ganancias y demás cuentas del Ejercicio, cerrado al 31 de diciembre de 1987, así como la gestión del Consejo de Administración.*
- 2.º *Propuesta de distribución de Beneficios.*

Establecer una provisión de 6.030.000.000 pesetas para el pago del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al Ejercicio 1987.

Aplicar el dividendo de 1.464.922.190 pesetas ya distribuido a los resultados del ejercicio.

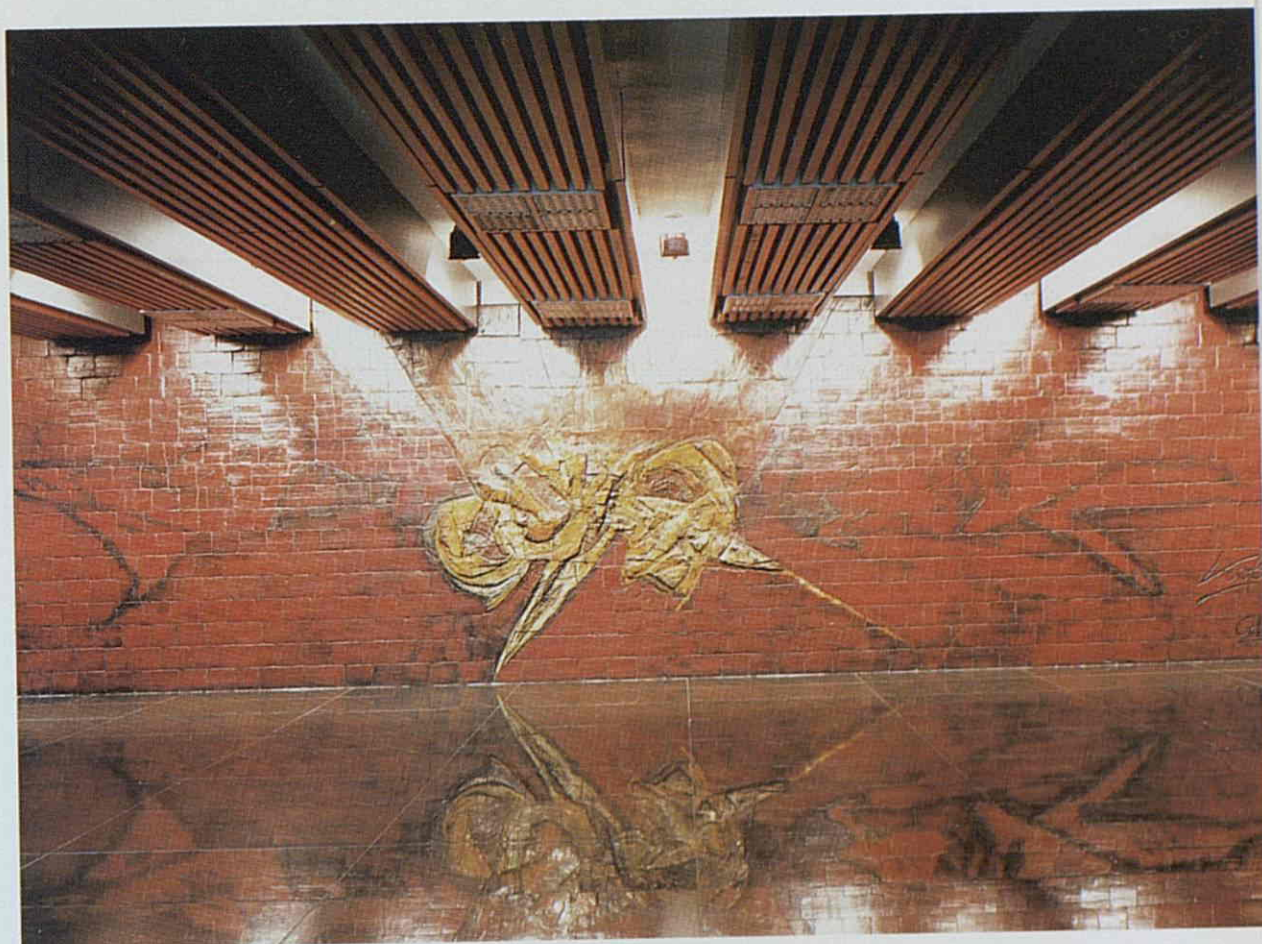
Distribuir como dividendo complementario la cantidad de 2.364.249.955 pesetas.

Destinar la cifra de 1.672.644.674 para dotar el Fondo de Reserva Legal.

Destinar la cifra de 7.749.054.246 pesetas para incrementar el Fondo de Reserva Voluntaria.
- 3.º *Fijar el valor neto patrimonial de la acción, de acuerdo con lo establecido en el artículo 7.14 de los Estatutos Sociales.*
- 4.º *Ratificación y reelección de Consejeros.*
- 5.º *Designación de accionistas censores de cuentas, propietarios y suplentes para el ejercicio de 1988.*
- 6.º *Lectura y aprobación del Acta de la Junta, si procede, o designación para ello de dos accionistas interventores.*

Madrid, 15 de junio de 1988

El Consejo de Administración



Mural de Viola - Edificio Central.

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 1987, por acuerdo de la Junta General Ordinaria celebrada el día 22 de junio de 1987 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. correspondientes al Ejercicio de 1987, 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 abril de 1988



Fdo.: D. David Esteban Ruiz



Fdo.: D. Miguel Angel Moreno Domínguez

INFORME DE AUDITORIA

ARTHUR ANDERSEN y Cía., S. R. C.

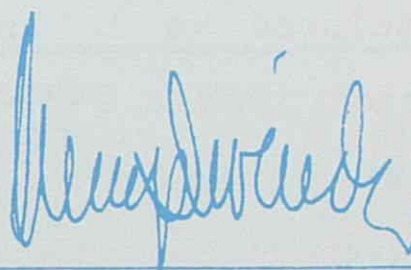
RAIMUNDO FDEZ. VILLAVERDE, 65
28003 MADRID

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

1. Hemos examinado el balance de situación de COMPAÑIA ARRENDATARIA DEL MONOPOLIO DE PETROLEOS, S.A. (CAMPSA) al 31 de diciembre de 1987 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. Nuestro examen ha sido realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas.
2. 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. Esta segregación se encuentra pendiente de aprobación para los tres últimos ejercicios (Nota 2). Asimismo, se encuentran pendientes de aprobación las declaraciones de la Renta de Petróleos correspondientes a los ejercicios 1983 a 1987 y la complementaria de 1979 (Notas 1 y 11). No es posible determinar el efecto que sobre los estados financieros adjuntos tendría cualquier modificación en la "Cuenta de relación con el Estado" (Nota 13) que surgiera en la aprobación de las segregaciones efectuadas y de las declaraciones de la Renta de Petróleos correspondientes a los períodos pendientes.

3. En nuestra opinión, excepto por el efecto que pudiera derivarse de la salvedad indicada en el párrafo 2 anterior, 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 1987 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

26 de febrero de 1988

COMPañIA ARRENDATARIA DEL MONOPOLIO
DE PETROLEOS, S. A (CAMPSA)

BALANCE DE SITUACION

Al 31 de diciembre de 1987
(Antes de la Aplicación de Resultados) (Notas 1, 2 y 3)

ACTIVO	Millones de Pesetas	
INMOVILIZADO:		
Material (Nota 4)	126.446	
Menos Amortización acumulada (Nota 4)	(37.830)	
		88.616
Inmaterial.....		157
Financiero:		
Inversiones en Empresas del Grupo (Nota 5)	3.289	
Otro inmovilizado financiero (incluye 1.810 millones de pesetas con vencimiento en el plazo de 18 meses, Nota 6)	12.261	15.550
Gastos amortizables.....		511
		104.834
EXISTENCIAS:		
Productos Petrolíferos	152	
Materiales de consumo y reposición	359	511
DEUDORES:		
Deudores (Nota 7).....	8.898	
Hacienda Pública (Nota 14)	16.155	25.053
CUENTAS FINANCIERAS:		
Dividendo activo a cuenta (Nota 3)	1.465	
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	81.830	
Caja, Bancos e Instituciones de Crédito	315	83.610
AJUSTES POR PERIODIFICACION		3.121
		217.129

PASIVO	Millones de Pesetas	
CAPITAL Y RESERVAS:		
Capital Social (Nota 9).....		35.029
Reservas (Nota 10)		
Reservas restringidas.....	37.307	
Reservas de libre disposición.....	18.638	55.945
		<u>90.974</u>
SUBVENCIONES EN CAPITAL:		
		1.059
PREVISION LIBERTAD DE AMORTIZACION REAL DECRE- TO-LEY 2/85:		
Efecto patrimonial.....	174	
Impuesto diferido	94	268
		<u>5.646</u>
PROVISIONES (Nota 11).....		
		5.646
DEUDAS A PLAZOS LARGO Y MEDIO (incluyen 283 millones de pesetas con vencimiento en el plazo de 18 meses, Nota 12).....		
		640
CUENTA DE RELACION CON EL ESTADO POR OPERACIO- NES CORRIENTES (Nota 13).....		
		835
DEUDAS A PLAZO CORTO:		
Hacienda Pública y otras entidades (Nota 14).....	46.084	
Deudas financieras (Nota 15).....	24.081	
Proveedores.....	12.737	
Otros acreedores.....	8.321	91.223
		<u>91.223</u>
AJUSTES POR PERIODIFICACION		
		7.203
RESULTADOS:		
Beneficio del ejercicio antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades (Nota 3), según la cuenta de pérdidas y ganancias ad- junta.....		19.281
		<u>217.129</u>

Las Notas números 1 a 17 descritas en el Anexo forman parte integrante de este balance de situación.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

*Correspondiente al Ejercicio Anual terminado el
31 de diciembre de 1987 (Notas 1, 2 y 3)*

DEBE	Millones de Pesetas	
Participación en los gastos del Monopolio de Petróleos		7.427
Existencias iniciales de productos petrolíferos		199
Compras de productos petrolíferos		1.336
Gastos de distribución y administración:		
Gastos de personal:		
De explotación	32.563	
Extraordinarios (Nota 16)	7.993	40.556
Gastos financieros		487
Tributos		237
Trabajos, suministros y servicios exteriores		7.951
Transportes y fletes		24.335
Gastos diversos		9.191
Amortizaciones		14.180
Dotaciones a provisiones:		
Reparaciones de buques-tanque	477	
Contingencias determinadas (Nota 11)	1.767	2.244
Regularización de obra en curso adquirida al Monopolio de Petróleos.		152
Beneficio del ejercicio antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades		19.281
		127.576

HABER	Millones de Pesetas	
Ingresos por la gestión administradora del Monopolio de Petróleos		95.726
Ventas de productos petrolíferos.....		1.577
Existencias finales de productos petrolíferos.....		152
Ingresos accesorios a la explotación.....		15.333
Ingresos financieros (Nota 8).....		12.202
Aplicaciones de provisiones a su finalidad:		
Reparaciones de buques-tanque.....	635	
Contingencias determinadas.....	<u>1.877</u>	2.512
Beneficio en enajenaciones de inmovilizado material y otros.....		<u>74</u>
		<u><u>127.576</u></u>

Las Notas números 1 a 17 descritas en el Anexo forman parte integrante de esta cuenta.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Correspondiente al Ejercicio Anual terminado el
31 de diciembre de 1987 (Notas 1, 2 y 3)

	<i>Millones de Pesetas</i>	
ORIGEN DE FONDOS:		
FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES:		
Amortizaciones imputadas a explotación	14.180	
Provisiones y otros.....	(450)	
Resultado del ejercicio 1987	19.281	
		<u>33.011</u>
DESINVERSIONES Y OTROS ORIGENES		<u>2.968</u>
Total Origen de Fondos		<u>35.979</u>
APLICACION DE FONDOS:		
INVERSION REAL:		
Inmovilizado material.....		18.759
Inmovilizado financiero.....		1.176
Gastos amortizables.....		1.021
		<u>20.956</u>
REEMBOLSO DE CREDITOS (plazo largo y medio):		
Créditos bancarios en pesetas.....		197
RENTAS DISTRIBUIDAS:		
Pagos de impuestos del año anterior	6.169	
Pago de dividendos del año anterior	3.829	9.998
		<u>4.828</u>
VARIACION DEL FONDO DE MANIOBRA.....		<u>4.828</u>
Total Aplicación de Fondos.....		<u>35.979</u>

Las Notas números 1 a 17 descritas en el Anexo forman parte integrante de este estado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1987

(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 combustibles 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 a 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 partida 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 operaciones 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 figura una cuenta de relación por importe de 835 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 (véase Nota 13).

Los activos y pasivos asignados al Monopolio de Petróleos al 31 de diciembre de 1987, 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:

	<u>Millones de Pesetas</u>
ACTIVO:	
Existencias de productos petrolíferos (último importe aprobado).....	121.732
Clientes y efectos	80.280
Otros deudores	1.034
Ajustes por periodificación.....	258
Cuenta de relación (Nota 13)....	835
	<u>204.139</u>
PASIVO:	
Financiación del Estado	141.137
Liquidación de la Renta de Petróleos	25.560
Proveedores	27.062
Otros acreedores.....	2.431
Hacienda Pública acreedora	7.237
Ajustes por periodificación.....	712
	<u>204.139</u>

Los estados financieros de la Compañía se han preparado, básicamente, 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, se encuentran pendientes de aprobación, por los Organismos de la Administración, las segregaciones efectuadas durante los ejercicios 1985, 1986 y 1987 así como la correspondiente cuenta de relación con el Estado (Nota 13).

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

Una parte significativa del inmovilizado material fue traspasada a la Compañía a finales del año 1984 y empezó a

amortizarse a partir de enero de 1985. Dada la naturaleza de 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. Las adquisiciones posteriores se amortizan mediante la aplicación de los coeficientes máximos fiscales. Los años de vida útil resultantes de la aplicación de ambos coeficientes son los siguientes:

	Años de Vida Útil
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

El importe de la dotación a la amortización del inmovilizado material del ejercicio 1987 ha ascendido a 13.630 millones de pesetas.

c) Libertad de amortización

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 diversas rectificaciones la han disminuido hasta 323 millones de pesetas. La amortización efectiva de estos bienes correspondiente a los ejercicios 1986 y 1987, que ha ascendido a 25 millones de pesetas, no ha tenido incidencia sobre los resultados de los correspondientes ejercicios, ya que la dotación a la amortización acumulada se ha contabilizado con cargo a la cuenta «Previsión Libertad de Amortización Real Decreto-ley 2/1985».

En el balance de situación se ha reflejado de forma separada el efecto patrimonial y el impuesto diferido. En una evaluación del neto patrimonial de la Compañía al 31 de diciembre de 1987, al epígrafe «Capital y Reservas» del balance de situación habría de añadirse el mencionado efecto patrimonial.

d) Inmovilizado inmaterial

Recoge la valoración asignada por la Ley 45/1984 a los derechos económicos derivados de las concesiones y contratos otorgados a CAMPSA. La Sociedad sigue el criterio de amortizar este inmovilizado en el período que resta hasta la desaparición del Monopolio de Petróleos, el día 1 de enero de 1992. El importe cargado a resultados del ejercicio 1987 por amortización de este concepto ha ascendido a 39 millones de pesetas.

e) Inversiones en Empresas del Grupo

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). El resto de las participaciones en otras sociedades se valoran a coste de adquisición.

En base a los estados financieros al 31 de diciembre de 1987 de estas participaciones, el efecto sobre los estados financieros de la Compañía de consolidar o registrar a valor teórico-contable estas inversiones, no sería significativo.

f) Gastos amortizables

Recoge los gastos incurridos por la Compañía en la campaña de «abanderamiento» de estaciones de servicio que no son de su propiedad. Durante 1987, la Compañía ha amortizado dichos costes en un 50%. El importe cargado a resultados del ejercicio 1987 por amortización de este concepto ha ascendido a 511 millones de pesetas.

g) Existencias

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

h) Reparaciones de buques

La Compañía registra provisiones para las futuras reparaciones cuatrienales de los buques-tanque incluidos en el inmovilizado material (véase Nota 11). 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 tienen la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Al cierre del ejercicio 1987 no se ha contabilizado provisión 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) Planes de pensiones

La Compañía tiene en vigor determinados compromisos de pago de pensiones de jubilación con ciertos colectivos de su plantilla.

En la Nota 16 se detallan las premisas de estos planes de pensiones y las correspondientes dotaciones efectuadas.

k) Premios de Jubilación

A partir de 1 de enero de 1986, el Convenio Colectivo establece un premio de jubilación para los empleados con edades comprendidas entre 50 y 60 años al 31 de diciembre de 1986 que se acojan a la jubilación anticipada al cumplir los 60 años. Dicho premio equivale a 40 mensualidades de salario base y a 16 mensualidades de determinados complementos. La Compañía sigue el criterio de registrar los costes de dicho premio en el momento del pago, ya que el importe correspondiente no difiere

significativamente del que resultaría de aplicar el criterio del devengo a partir del momento en que se generó la obligación. El importe de los pagos efectuados en el ejercicio 1987 por este concepto asciende a 607 millones de pesetas y se ha registrado en el capítulo «Gastos de Personal» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

l) Clasificación de saldos entre corto y medio y largo plazo

En el balance de situación se consideran como operaciones a medio y largo plazo aquellas cuyo período de vencimiento final a la fecha de formalización de la operación es superior a 18 meses. En las correspondientes Notas, así como en el balance de situación, se desglosa el importe de los vencimientos anteriores al 30 de junio de 1989.

m) 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.

n) Subvenciones en capital

La Compañía ha recibido de la Comunidad Foral de Navarra y de Unión Explosivos Río Tinto, S. A. sendas subvenciones por un importe total de 579 millones de pesetas para la construcción de dos oleoductos en Navarra y Huelva. Dicho importe ha sido registrado en el epígrafe «Subvenciones en capital» del balance de situación. La Compañía tiene previsto imputar estas subvenciones a resultados en función de la vida útil del proyecto cuyo coste financian, con un máximo de 10 años, a partir del momento de entrada en funcionamiento.

Adicionalmente, la orden ministerial de 11 de abril de 1986 sobre investigación y desarrollo tecnológico en el sector del petróleo establecía que las empresas refinadoras ubicadas en territorio nacional y CAMPSA destinarían un porcentaje de sus ingresos, excluidos impuestos, a actividades de investigación, desarrollo tecnológico y mejora de la eficiencia

energética. Los fondos recaudados por este concepto son administrados por la «Asociación gestora para la investigación y desarrollo tecnológico del petróleo (OCIPETROL)». Hasta el 31 de diciembre de 1987, la Compañía ha pagado a OCIPETROL 1.109 millones de pesetas, de los cuales 740 millones corresponden a 1987 y se han registrado en el capítulo «Gastos diversos» de la cuenta de pérdidas y ganancias. A su vez, durante 1987 OCIPETROL ha concedido a la Compañía, 536 millones de pesetas para financiar determinados proyectos de investigación que están siendo desarrollados por la misma. Los importes recibidos aplicados a la financiación de proyectos capitalizables, por un importe de 480 millones de pesetas, se han registrado en el epígrafe «Subvenciones en capital» del balance de situación y se imputarán a resultados siguiendo el mismo criterio anteriormente indicado.

o) Impuesto sobre Sociedades

La Compañía considera el Impuesto sobre Sociedades como una distribución del resultado del ejercicio y en consecuencia, no se ha dotado provisión alguna por este concepto en los estados financieros (véase Nota 3).

(3) Resultados del Ejercicio

Actualmente se encuentra pendiente de elaboración la propuesta de distribución de beneficios que se presentará a la Junta

General de Accionistas. No obstante, se estima que la correspondiente dotación para el Impuesto sobre Sociedades ascenderá a 5.357 millones de pesetas. Esta cifra representa el impuesto neto resultante una vez considerado el impuesto diferido relacionado con la previsión para libertad de amortización (véase Nota 2-c). En consecuencia, el beneficio neto distribuible será de 13.924 millones de pesetas.

En la reunión celebrada el 30 de noviembre de 1987 el Consejo de Administración acordó distribuir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1987, por un importe de 1.465 millones de pesetas. Dicho importe ha sido registrado como «Dividendo activo a cuenta» en el epígrafe «Cuentas financieras» del balance de situación.

En una evaluación del neto patrimonial de la Compañía al 31 de diciembre de 1987, al capítulo de Capital y Reservas habría que añadir el beneficio neto antes indicado por importe de 13.924 millones de pesetas y deducir el importe pagado a cuenta de los dividendos por valor de 1.465 millones de pesetas.

(4) Inmovilizado Material

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1987 es la siguiente:

	Millones de Pesetas		
	Coste	Amortización Acumulada	Importe Neto
Terrenos	8.464	—	8.464
Edificios y otras construcciones	14.530	2.626	11.904
Maquinaria e instalaciones.....	61.256	23.314	37.942
Elementos de transporte	21.526	10.742	10.784
Otro inmovilizado material	4.133	1.148	2.985
Inmovilizado en curso.....	16.537	—	16.537
	<u>126.446</u>	<u>37.830</u>	<u>88.616</u>

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

Durante 1987 CAMPSA ha vendido a CAMPSARED, S. A. (Sociedad vinculada, véase Nota 5) diversas instalaciones de su inmovilizado por importe de 1.570 millones de pesetas. Este importe básicamente coincide con el valor neto contable de dichas instalaciones, en el momento de la transmisión.

(5) Inversiones en Empresas del Grupo

El desglose de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1987 es el siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>
Participación en Corporación Española de Hidrocarburos, S. A. (CHC) 100%	2.824
Otras participaciones	465
	<u>3.289</u>

El detalle del balance de situación de CHC al 31 de diciembre de 1987 es el siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>
Inmovilizado	3.013 (a)
Circulante	55
Total activo	<u>3.068</u>
Capital y reservas.....	2.824
Deudas a medio plazo.....	4
Deudas a plazo corto	2
Beneficio del ejercicio 1987	238
Total pasivo	<u>3.068</u>

(a) En este apartado se incluye la participación al 100% en «Campsas Estaciones de Servicio, S. A. (CAMPSARED)», por un importe de 770 millones de pesetas. Esta Sociedad fue creada el 20 de mayo de 1987 (véase Nota 4).

CAMPSA reflejará en 1988 el mayor valor de su inversión en CHC originado por el beneficio del ejercicio 1987, por tratarse de una sociedad en régimen de transparencia fiscal.

(6) Otro Inmovilizado Financiero

El desglose de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1987 es el siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>
Inversiones de renta fija.....	7.531
Préstamos al Instituto Nacional de Hidrocarburos.....	4.250
Préstamos al personal	389
Otros préstamos y fianzas a plazo largo.....	91
	<u>12.261</u>

Las inversiones de renta fija devengan un interés que oscila entre el 11% y el 13%, con vencimientos hasta el año 2001. El importe con vencimiento en el plazo de 18 meses asciende a 1.810 millones de pesetas. La Compañía registra estas inversiones a su coste de adquisición, el cual es ligeramente inferior al valor nominal de las mismas. La plusvalía correspondiente se registra 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.

(7) Deudores

El desglose de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1987 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Clientes.....	2.351
Anticipos a proveedores	1.286
Anticipos al personal.....	1.189
CAMPSARED (Nota 5).....	2.068
Siniestro Buque-tanque «Campeón»	255
Otros conceptos	1.749
	<hr/>
	8.898
	<hr/>

(8) Inversiones Financieras Temporales

La composición de este capítulo del balance de situación es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Préstamos al Instituto Nacional de Hidrocarburos.....	17.000
Obligaciones, bonos y Letras del Tesoro Público.	49.045
Pagarés bancarios.....	9.185
Pagarés de Empresa	3.000
Participación en préstamos a otras entidades.....	2.600
Imposición a plazo fijo	1.000
	<hr/>
	81.830
	<hr/>

La totalidad de estas inversiones tienen vencimiento en 1988. El tipo de interés bruto oscila entre el 12,67% y el 16,90%, mientras que el tipo de interés medio es del 14,72%, aproximadamente.

Los ingresos percibidos durante el ejercicio 1987 por estas inversiones, registrados en el capítulo «Ingresos financieros» de la cuenta de pérdidas y ganancias, han ascendido a 10.587 millones de pesetas.

(9) Capital Social

El capital social está representado por 90.000 acciones nominativas de la serie A, 68.279.401 acciones nominativas de la serie C y 1.689.049 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 tienen un valor nominal de 500 pesetas cada una.

Durante 1987 se realizó una ampliación de capital de 5.004 millones de pesetas, totalmente liberada con cargo a reservas de libre disposición (véase Nota 10).

El desglose de los accionistas y su porcentaje de participación al 31 de diciembre de 1987 es el siguiente:

Accionista	Porcentaje de Participación
Repsol Petróleo, S. A.....	41,07%
Repsol, S. A.	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%
Un. Expl. Río Tinto, S. A. (UERT)	5,76%
Otros	2,43%
	<hr/>
	100,00%
	<hr/>

(10) Reservas

A continuación se presenta el movimiento habido en las cuentas de reservas durante el ejercicio 1987:

	Millones de Pesetas					Beneficio del Ejercicio 1986
	Reservas Restringidas			Reservas Voluntarias y Remanente de Ejercicios Anteriores	Total	
Actualización Ley de Presupuestos de 1983	Reserva Legal	Plusvalías Exentas Ley 45/1984	Total			
Saldo al 31 de diciembre de 1986.....	105	3.631	31.869	35.605	17.968	17.020
Distribución del beneficio del ejercicio 1986:						
Reservas.....	—	1.702	—	1.702	6.095	(7.797)
Dividendos	—	—	—	—	—	(3.829)
Impuesto sobre Sociedades.....	—	—	—	—	—	(5.394)
Rectificación del Impuesto sobre Sociedades de 1986.....	—	—	—	—	(582)	—
Rectificación de la amortización extraordinaria Real Decreto-ley 2/1985	—	—	—	—	354	—
Ampliación de capital con cargo a reservas (Nota 9)	—	—	—	—	(5.004)	—
Liquidación complementaria del Impuesto sobre Sociedades de 1985.....	—	—	—	—	(193)	—
Saldo al 31 de diciembre de 1987.....	105	5.333	31.869	37.307	18.638	—

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 fue aprobada por la Inspección de Hacienda durante el ejercicio 1986, por lo que a partir de dicha fecha 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.

(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 738 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 1987, ambos inclusive, así como en la liquidación complementaria del ejercicio 1979. Todas estas liquidaciones se hallan en la actualidad pendientes de aprobación.

(12) Deudas a plazos largo y medio

En este epígrafe se recogen, básicamente, 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 importe con vencimiento en el período de 18 meses asciende a 283 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1987 la Compañía tenía créditos concedidos y no dispuestos por importe de 29.000 millones de pesetas.

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

Esta cuenta surge de 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 1987 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 se originen por diferencias en la interpretación de los diferentes hechos económicos entre ambos entes, modificarían 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 1987 se han contabilizado, disminuyendo el saldo del capítulo «Ingresos financieros», 292

millones de pesetas devengados a favor del Monopolio, que corresponden a los intereses sobre dichos saldos calculados a un tipo de interés de tres puntos por debajo de la media semanal del Mibor a un día. Cuando el saldo es deudor, el tipo de interés aplicado es medio punto por encima de la media semanal del Mibor a un día. La Delegación del Gobierno en CAMPSA no ha dado aún su aprobación a este procedimiento de cálculo.

(14) Hacienda Pública y Otras Entidades

La composición de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1987 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	3.121	—
Hacienda Pública deudora por IVA.....	261	—
Hacienda Pública deudora régimen transitorio IVA	84	—
Impuestos especiales, mes de diciembre de 1987.....	12.689	44.664
Retenciones sobre rendimientos de inversiones financieras-mes de diciembre de 1987	—	293
I.R.P.F.-mes de diciembre de 1987	—	492
Organismos de la Seguridad Social, cuotas de diciembre de 1987.....	—	508
Otros conceptos	—	127
	<u>16.155</u>	<u>46.084</u>

Las retenciones sobre rendimientos de inversiones financieras proceden de los ingresos por intereses y dividendos que obtiene la Compañía y tienen 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.

Como consecuencia de las posibles interpretaciones de la normativa fiscal, podrían ponerse de manifiesto ciertas contingencias. No obstante, la Dirección considera que estas situaciones no tendrían un efecto significativo sobre los estados financieros de la Compañía.

(15) Deudas Financieras

El desglose de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1987 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Pagaré emitido.....	13.500
Cesión de Letras de Tesoro.....	10.581
	<u>24.081</u>

Al 31 de diciembre de 1987 CAMPSA tenía emitido un pagaré por un importe efectivo de 13.500 millones de pesetas, suscrito por Banco de Crédito Industrial, S. A. a un interés del 13,5% y con vencimiento al 4 de enero del 1988.

Al 31 de diciembre de 1987 la Compañía había obtenido financiación a corto plazo mediante la cesión de Letras del Tesoro de su propia cartera (véase Nota 8) por importe de 10.581 millones de pesetas. El vencimiento de la totalidad de dichas letras es en 1988 y el tipo de interés de las mismas oscila entre el 12,21% y el 13,81%.

(16) Planes de Pensiones

A partir del 1 de enero de 1987, y tras la disolución del Montepío de Previsión Social, CAMPSA se subrogó en la obligación de hacer efectivos los complementos de jubilación del personal pasivo al 31 de diciembre de 1986 y asumió la responsabilidad, bajo determinadas condiciones, de pagar las correspondientes jubilaciones al personal en activo con edad superior a 50 años en dicha fecha, extinguiéndose la obligación anterior para CAMPSA de contribuir anualmente con el 8% de la nómina a dicho Montepío.

Durante 1987, y adicionalmente al pago de los complementos correspondientes al año 1987, CAMPSA ha suscrito con una compañía de seguros pólizas de renta anual vitalicia a favor de una parte de los empleados jubilados. De acuerdo con las condiciones establecidas en dichas pólizas, la responsabilidad del pago de pensiones para esta parte del colectivo de personal jubilado se transfirió a la compañía de seguros mediante el pago de las correspondientes primas por un importe total de 7.131 millones de pesetas. Este importe ha sido registrado en el capítulo «Gastos extraordinarios de personal» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor actuarial al 31 de diciembre de 1987 de los complementos futuros correspondientes al resto del personal de este colectivo asciende, en valores actuales, a 9.138 millones de pesetas. La Dirección de la Compañía tiene la intención de dotar este importe en un breve período de tiempo.

En relación con el colectivo de personal con edad superior a 50 años, el día 1 de enero de 1987 la Compañía ha suscrito un contrato de «Administración de Fondos» con una Compañía de seguros. De acuerdo con las condiciones establecidas en dicho contrato CAMPSA efectuará un pago anual de 1.700 millones de pesetas, durante un período de diez años para la constitución de un fondo con cargo al cual la Compañía de seguros emitirá las correspondientes pólizas de renta anual vitalicia asumiendo la responsabilidad de las pensiones futuras de los empleados que, durante dicho período y a medida que cumplan 60 años de edad, pasen a la situación de jubilados.

A continuación se presenta un resumen de los costes derivados de estos planes registrados en el capítulo «Gastos de personal» de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	Millones de Pesetas	
Personal jubilado a 31 de diciembre de 1986:		
Pensiones del año 1987		2.059
Pagos para la adquisición de pólizas de renta vitalicia		7.131 (a)
		<u>9.190</u>
Personal con edades comprendidas entre 50 y 60 años al 31 de diciembre de 1986 y con jubilación posterior a dicha fecha:		
Personal jubilado durante 1987:		
Pensiones del año 1987	36	
Pagos para la adquisición de pólizas de renta vitalicia	862 (a)	
	<u>898</u>	
Pagos para la constitución del Fondo.....	802	1.700
		<u>10.890</u>

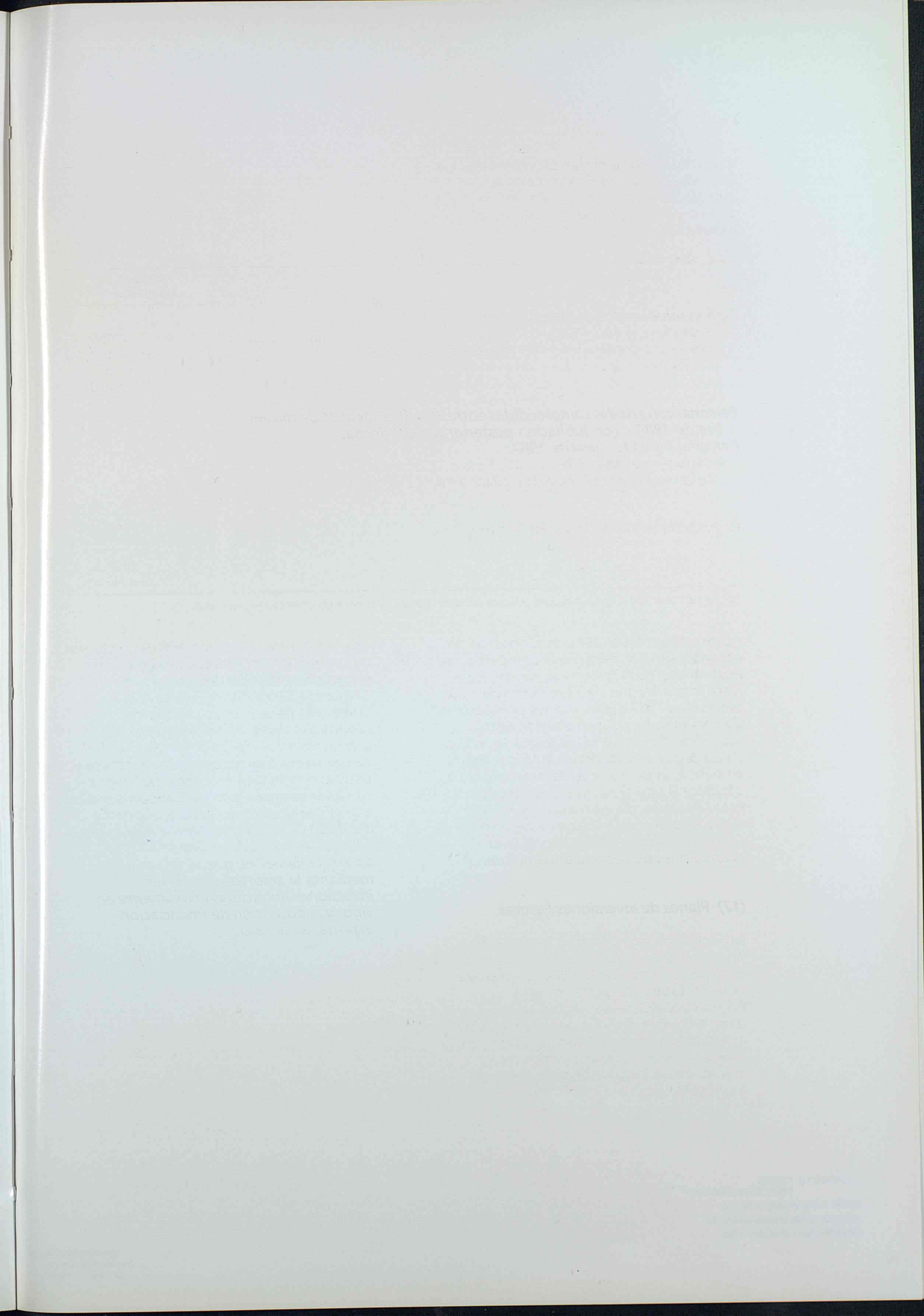
(a) Registrados como gastos extraordinarios de personal en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Adicionalmente, existe una obligación de contribución por parte de la Compañía a la Mutualidad que agrupa a su personal de flota (contribución de 73 millones de pesetas en 1987 que se incluye en «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 entre el importe de las contribuciones de la Compañía y de los trabajadores y las prestaciones que abona anualmente.

(17) Planes de Inversiones Futuras

La Sociedad tiene previsto llevar a cabo inversiones durante los próximos cuatro años por importe de 150.000 millones de pesetas. Estas inversiones se centran fundamentalmente en adquisiciones y construcciones de estaciones de servicio, modernización de instalaciones de almacenamiento, abanderamiento y mejora de las instalaciones de venta y ampliación de la red de oleoductos.

Asimismo, durante el año 1988, y al objeto de cumplir las directrices que regulan el sistema de adhesión de España a la Comunidad Económica Europea, la Compañía tiene previsto adquirir al Monopolio de Petróleos los stocks de los productos monopolizados, con la consiguiente transferencia de los activos y pasivos circulantes, clientes y proveedores, con ellos relacionados. La Compañía estima que el incremento del capital circulante derivado de dicha transferencia ascenderá a 80.000 millones de pesetas, aproximadamente, que se financiarán mediante la amortización de las inversiones financieras actualmente en vigor y la obtención de financiación externa, en su caso.



COORDINACION: CAMPSA
DIRECCION DE MARKETING
DISEÑO Y REALIZACION: GEMO, S.L.
IMPRESION: EPES-Industrias Gráficas, S.L.
DEPOSITO LEGAL: M-20.483 - 1988

CONTRAPORTADA:
Primer edificio Campsa
C/ Torija, 9 - Madrid

