

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

C N M V

Registro de Auditorias
Emisores

Nº 4621

31 MAY 1996

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1996 19646

FLETAMENTOS

MARÍTIMOS, S.A.

**CUENTAS ANUALES E
INFORME DE GESTIÓN
EJERCICIO 1.995**

En Ceuta, 30 de Marzo de 1.996

I. INDICE.

I. INDICE.

II. INFORME DE AUDITORIA.

III. BALANCE DE SITUACIÓN.

IV. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.

V. MEMORIA (*Nota: Las cifras de los cuadros de la memoria se expresan en miles de ptas.*)

1.- Actividad de la empresa.

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales.

3.- Distribución de resultados.

4.- Normas de valoración.

5.- Inmovilizado material.

6.- Inversiones financieras.

7.- Fondos Propios.

8.- Otras provisiones del grupo 1.

9.- Deudas no comerciales.

10.- Situación fiscal.

11.- Ingresos y gastos.

12.- Cuadro de financiación.

VI. INFORME DE GESTIÓN.

Francisco Blázquez Ortiz
Economista Auditor

N.º del R.O.A.C. 13.621
N.º Rea 2282

Reina Mercedes, 20-1.º A Dcha.

Edif. 534 04 05

28020 Madrid

II. INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **FLETAMENTOS MARÍTIMOS, S.A.**, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1.995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria, de la Sociedad, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de las pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1.995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1.995. Con fecha 18-05-95 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1.994 en el que expresamos una opinión con salvedades por limitación al alcance del examen sobre las cuentas anuales del grupo.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1.995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad FLETAMENTOS MARÍTIMOS, S.A. al 31 de Diciembre de 1.995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1.995, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1.995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

En Madrid, 30 de Abril de 1.996

Fdo. Francisco Blázquez Ortiz. Nro. 13.621 del R.O.A.C. (Registro Oficial de Auditores de Cuentas)

Francisco Blázquez Ortiz

Pág. 2

III. BALANCE DE SITUACION DE FLETAMENTOS MARITIMOS, S.A.: EJERCICIO 1.995

A C T I V O

| | | 31-Dic-95 | 31-Dic-94 |
|---|--------|----------------------|-----------------------|
| A) INMOVILIZADO: | 120000 | 2.541.292.086 | 6.173.798.435 |
| I. Inmovilizaciones materiales | 123000 | | |
| 1. Terrenos y construcciones | 123010 | | 7.444.467 |
| 2. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 123030 | | 9.861.966 |
| 3. Anticipos e inmovilizaciones en curso | 123040 | 590.428 | 1.397.735.107 |
| 4. Otro inmovilizado | 123050 | 5.837.670 | 22.593.806 |
| 5. Provisiones | 123060 | | |
| 6. Amortizaciones | 123070 | -3.032.018 | -29.193.875 |
| II. Inmovilizaciones financieras | 124000 | | |
| 1. Participaciones en empresas del grupo | 124010 | 369.916.000 | 2.358.554.500 |
| 2. Participaciones en empresas asociadas | 124030 | 574.774.400 | 1.230.902.054 |
| 3. Cartera de valores a largo plazo | 124050 | 1.205.843.024 | 384.747.332 |
| 4. Otros créditos | 124060 | 3.640.573 | 82.708.220 |
| 5. Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo | 124070 | 250.107.762 | 338.170.642 |
| 6. Provisiones | 124080 | -27.258.157 | -78.514.294 |
| 7. Administraciones Públicas a largo plazo | 124100 | | |
| III. Acciones propias | 125000 | 160.872.404 | 448.788.510 |
| B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS: | 130000 | 33.623.394 | 43.243.295 |
| C) ACTIVO CIRCULANTE: | 140000 | 2.685.889.162 | 4.784.507.432 |
| I. Deudores | 143000 | | |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 143010 | 20.946.675 | |
| 2. Deudores varios | 143040 | 1.511.500.990 | 1.632.041.781 |
| 3. Administraciones públicas | 143060 | 278.705.341 | 127.637.215 |
| 4. Provisiones | 143070 | -180.902.537 | -180.902.537 |
| II. Inversiones financieras temporales | 144000 | | |
| 1. Créditos a empresas del grupo | 144020 | 149.742.933 | 104.267.298 |
| 2. Créditos a empresas asociadas | 144040 | 171.229.343 | 16.439.676 |
| 3. Cartera de valores a corto plazo | 144050 | 451.938.380 | 2.955.871.933 |
| 4. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo | 144070 | 99.942.238 | 99.942.238 |
| III. Tesorería | 146000 | 182.785.799 | 29.209.828 |
| TOTAL GENERAL (A+B+C) | 100000 | 5.260.804.642 | 11.001.549.162 |

III. BALANCE DE SITUACION DE FLETAMENTOS MARITIMOS, S.A.: EJERCICIO 1.995

| PASIVO | | 31-Dic-95 | 31-Dic-94 |
|---|--------|------------------|------------------|
| A) FONDOS PROPIOS: | | | |
| I. Capital suscrito | 210000 | 3.400.281.698 | 9.992.834.002 |
| II. Reservas | 211000 | 2.445.000.000 | 2.850.000.000 |
| 1. Reserva legal | 214000 | | |
| 2. Reservas para acciones propias | 214010 | 600.000.000 | 600.000.000 |
| 3. Otras reservas | 214020 | 160.872.404 | 448.788.510 |
| III. Resultados de ejercicios anteriores | 214050 | 945.502.919 | 7.237.161.737 |
| 1. Remanente | 215000 | | |
| 2. Resultados negativos de ejercicios anteriores | 215010 | | 39.310.259 |
| IV. Pérdidas y ganancias (Pérdidas) | 215020 | -315.288.687 | -867.137.817 |
| B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS: | 216000 | -435.804.938 | -315.288.687 |
| 1. Provisiones para impuestos y responsabilidades | 230000 | 355.643.965 | 531.352.985 |
| C) ACREEDORES A LARGO PLAZO: | 230020 | 355.643.965 | 531.352.985 |
| I. Otros acreedores | 240000 | 214.033.234 | 327.996.309 |
| 1. Otras deudas | 244000 | | |
| II. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos | 244020 | 213.070.734 | 327.033.809 |
| 1. De otras empresas | 245000 | | |
| D) ACREEDORES A CORTO PLAZO: | 245030 | 962.500 | 962.500 |
| I. Acreedores comerciales | 250000 | 1.290.845.745 | 149.365.866 |
| 1. Deudas por compras o prestaciones de servicios | 254000 | | |
| II. Otras deudas no comerciales | 254020 | 571.900.965 | 94.901.818 |
| 1. Administraciones públicas | 255000 | | |
| 2. Otras deudas | 255010 | 2.461.757 | 2.412.665 |
| | 255030 | 716.483.023 | 52.051.383 |
| TOTAL GENERAL (A+B+C+D) | 260000 | 5.260.804.642 | 11.001.549.162 |

DEBE

31-Dic-95

31-Dic-94

| | | 31-Dic-95 | 31-Dic-94 |
|--|--------|--------------|-------------|
| A) GASTOS (A.1a A.15): | 300000 | | |
| A.1. Consumos de explotación | 301009 | | |
| A.2. Gastos de Personal | 303000 | | |
| a) Sueldos, salarios y asimilados | 303010 | 30.298.247 | 27.804.789 |
| b) Cargas sociales | 303020 | 8.128.859 | 8.050.128 |
| A.3. Dotación para amortizaciones de inmovilizado | 304000 | 3.403.044 | 5.785.472 |
| A.4. Variaciones provisiones tráfico y pérdidas créditos incobrables | 305000 | | |
| A.5. Otros gastos de explotación | 306000 | 116.086.702 | 70.807.423 |
| A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION: | | | |
| (B1-A1-A2-A3-A4-A5)..... | 301900 | | |
| A.6. Gastos financieros y gastos asimilados | 307000 | | |
| a) Por deudas con empresas del grupo | 307010 | | 1.769.850 |
| b) Por deudas con empresas asociadas | 307020 | | |
| c) Por otras deudas | 307030 | 27.360.964 | 14.156.284 |
| d) Pérdidas de inversiones financieras | 307040 | 382.816.863 | 206.645.198 |
| A.7. Variación de las provisiones de inversiones financieras | 308000 | 81.505.637 | |
| A.8. Diferencias negativas de cambio | 309000 | 53.090.105 | 13.933.379 |
| A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | | | |
| (B2+B3-A6-A7-A8)..... | 302900 | | 21.687.736 |
| A.III. BENEFICIOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS | | | |
| (AI+AII-BI-BII)..... | 303900 | | |
| 9. Variación provisiones inmov.material, inmaterial y cartera de control | 310000 | | |
| 10. Pérdidas procedentes del inmovilizado | 311000 | 158.741.072 | 228.710.531 |
| 11. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias | 312000 | | |
| 12. Gastos extraordinarios | 313000 | | |
| 13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios | 314000 | 26.685.453 | 4.862.228 |
| A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | | | |
| (B4+B5+B6+B7+B8-A9-A10-A11-A12-A13)..... | 304900 | | |
| A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS | | | |
| (AIII+AIV-BIII-BIV)..... | 305900 | | |
| 14. Impuesto de Sociedades | 315000 | -173.519.253 | |
| 15. Otros impuestos | 316000 | | |
| A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) | | | |
| (AV-A14-A15)..... | 306900 | | |

H A B E R

| | | 31-Dic-95 | 31-Dic-94 |
|---|--------|-------------|-------------|
| B) INGRESOS (B.1 a B.8): | | | |
| B.1. Ingresos de explotación | 400000 | | |
| a) Importe neto de la cifra de negocios | 401009 | | |
| b) Otros ingresos de explotación | 401029 | | |
| B.1. PERDIDAS DE EXPLOTACION: | | | |
| (A1+A2+A3+A4+A5-B1)..... | 401900 | 136.970.177 | 108.040.812 |
| B.2. Ingresos financieros | 402009 | | |
| a) En empresas del grupo | 402019 | | 26.286.665 |
| b) En empresas asociadas | 402029 | | |
| c) Otros | 402039 | 120.767.897 | 231.897.785 |
| d) Beneficios inversiones financieras | 402040 | 91.250.627 | 7.997 |
| B.3. Diferencias positivas de cambio | 408000 | 6.406.740 | |
| B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | | | |
| (A6+A7+A8-B2-B3)..... | 402900 | 326.348.305 | |
| B.III. PERDIDAS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS | | | |
| (B1+BII-AI-AII)..... | 403900 | 463.318.482 | 86.353.076 |
| B.4. Beneficios enajenación inmov.inmat., material y cartera de control | 409000 | 37.856.516 | |
| B.5. Beneficios de operaciones con acciones propias | 410000 | | |
| B.6. Subvenc.de capital transferidas a Resultados | 411000 | | |
| B.7. Ingresos extraordinarios | 412000 | | |
| B.8. Ingresos y beneficios otros ejercicios | 413000 | 1.564.300 | 4.637.148 |
| B.IV. RTDOS.EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | | | |
| (A9+A10+A11+A12+A13-B4-B5-B6-B7-B8)..... | 404900 | 146.005.709 | 228.935.611 |
| B.V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS | | | |
| (BIII+BIV-AIII-AIV)..... | 405900 | 609.324.191 | 315.288.687 |
| B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS) | | | |
| (BV+A14+A15)..... | 406900 | 435.804.938 | 315.288.687 |

V. MEMORIA DE FLETAMENTOS MARÍTIMOS, S.A.

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE 1.995.

1.- Actividad de la empresa.-

1.1. El objeto social de Fletamentos Marítimos es el siguiente:

a) El transporte marítimo, que podrá llevarse a cabo en barcos propios o ajenos; la navegación marítima, el transporte de pasajeros y de toda clase de mercaderías y la adquisición, compra y venta de buques.

b) Todo tipo de negocio turístico así como la actividad minera.

c) Explotación de fincas rústicas e industrialización agroalimentaria. Transformación de las mencionadas fincas en urbanas y construcción de edificios de todo tipo.

d) El transporte interior y exterior de mercancías.

e) La adquisición y posesión de acciones, obligaciones o títulos de cualquier tipo, emitidos por sociedades con objeto idéntico o análogo.

1.2. Actividades que desarrolla actualmente:

La actividad Inmobiliaria y la participación en empresas de objeto social análogo.

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales.-

Las cuentas anuales se presentan según determina el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1.643/90, de 20 de diciembre. La Sociedad presenta la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada según lo dispuesto en el artículo 190 del texto refundido de la ley de Sociedades Anónimas.

En el ejercicio anterior la Sociedad presentó las cuentas anuales del Grupo Consolidado. Las variaciones experimentadas en el inmovilizado durante el ejercicio 1.995, determinan que en la nueva situación *no sean significativas* las participaciones en empresas del grupo y asociadas, y que por tanto, la empresa no presente cuentas anuales del grupo consolidado.

3.- Distribución de resultados.-

No procede distribución de resultados alguna porque la Sociedad ha presentado resultados negativos en el ejercicio.

4.- Normas de valoración.-

4.1. Inmovilizado material:

Esta valorado al precio de adquisición o coste histórico y amortizado en función de la vida útil de cada bien del activo inmovilizado.

4.2. Valores negociables y otras inversiones financieras análogas:

a) Valoración:

Se han valorado por el precio de adquisición.

b) Correcciones valorativas:

Han sido registradas atendiendo a lo dispuesto en el punto 2 de la norma de valoración 8ª de la quinta parte del Real Decreto 1.643/90, de 20 de diciembre por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, en el que se señala que: *"Tratándose de valores negociables no admitidos a cotización en un mercado secundario organizado figurarán en el balance por su precio de adquisición. No obstante, cuando el precio de adquisición sea superior al importe que resulte de aplicar criterios valorativos racionales admitidos en la práctica, se dotará la correspondiente provisión por la diferencia existente. A estos efectos, cuando se trate de participaciones en capital, se tomará el valor teórico contable que corresponda a dichas participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior. Este mismo criterio se aplicará a las participaciones en el capital de sociedades del grupo o asociadas, la dotación de provisiones se realizará atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada aunque se trate de valores negociables admitidos a cotización en un mercado secundario"*.

4.3. Créditos no comerciales.- Se han registrado por el importe entregado.

4.4. Acciones propias en poder de la sociedad.- Se han seguido los mismos criterios establecidos para las inversiones financieras, criterio expresado en el punto 4.2.

4.5. Provisiones para riesgos y gastos.- Han sido registradas conforme al artículo 188 del texto refundido de la ley de Sociedades Anónimas y su saldo corresponde al importe estimado de los riesgos inherentes a los contingencias que mantiene la empresa a la fecha del cierre del ejercicio con la hacienda pública.

En el registro de estas operaciones se ha atendido especialmente al principio de prudencia valorativa, respetando en todo momento el objetivo de imagen fiel de las cuentas anuales.

4.6. Deudas a largo plazo y a corto plazo.- Figuran en el balance de situación por el valor de reembolso. Los gastos financieros de dichas deudas han sido imputados al resultado de actividades ordinarias del ejercicio.

4.7. Impuesto sobre Beneficios.- Se ha registrado como menos gasto el crédito fiscal correspondiente a las Bases Imponibles a compensar del ejercicio 1.995 y de ejercicios anteriores, ya que los administradores tienen fundadas expectativas de hacerlas efectivas en ejercicios venideros.

4.8. Ingresos y gastos.- Han sido registrados según determinan las normas de valoración 17ª y 18ª del Plan General de Contabilidad.

5.- Inmovilizado material.-

5.1. Análisis del movimiento durante el ejercicio de cada partida del Inmovilizado material:

a) Análisis del movimiento del coste de las inmovilizaciones materiales:

| INMOVILIZADO MATERIAL (COSTE DE ADQUISICIÓN) | Saldo Inicial | Altas o traspasos | Bajas o traspasos | Saldo final |
|---|------------------|----------------------|----------------------|--------------|
| * Terrenos y Construcciones | 7.444 | | 7.444 | |
| * Otras Instalaciones utilaje y mobiliario | 9.862 | | 9.862 | |
| * Otro Inmovilizado | 22.594 | 1.165 | 17.922 | 5.837 |
| * Anticipos e Inmovilizaciones en curso | 1.397.735 | 590 | 1.397.735 | 590 |
| TOTAL COSTE | 1.437.635 | 1.755 | 1.432.963 | 6.427 |

b) Análisis del movimiento de las amortizaciones acumuladas de las inmovilizaciones materiales:

| AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO MATERIAL | Saldo Inicial | Altas o traspasos | Bajas o traspasos | Saldo final |
|---|------------------|----------------------|----------------------|--------------|
| * Construcciones | 1.644 | 137 | 1.781 | |
| * Mobiliario | 9.862 | | 9.862 | |
| * Otro Inmovilizado | 17.688 | 3.268 | 17.922 | 3.032 |
| TOTAL AMORTIZACIÓN | 29.194 | 3.403 | 29.565 | 3.032 |

5.2. Coeficientes de amortización:

Los elementos del inmovilizado material se amortizan linealmente en función de la vida útil estimada que relacionamos a continuación:

| GRUPO DE ELEMENTOS | VIDA ÚTIL |
|---------------------------------------|---------------|
| * Construcciones | 50 años |
| * Equipos de proceso de datos | 4 años |
| * Elementos de transporte (Vehículos) | De 4 a 6 años |

6.- Inversiones financieras.-

6.1. Análisis del movimiento de cada partida del balance incluida en los epígrafes de "Inmovilizaciones financieras" e "Inversiones financieras temporales":

a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas:

| INMOVILIZACIONES FINANCIERAS | Saldo Inicial | Altas o traspasos | Bajas o traspasos | Saldo final |
|--|------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Empresas del Grupo | | | | |
| * Participaciones | 2.358.554 | | 1.579.747 | 778.807 |
| * Prov. depreciación Valores Negociables | | | | |
| TOTAL EMPRESAS GRUPO | 2.358.554 | | 1.579.747 | 778.807 |
| Empresas del Asociadas | | | | |
| * Participaciones | 1.230.902 | | 411.593 | 819.309 |
| * Prov. depreciación Valores Negociables | (78.514) | | (73.714) | (4.800) |
| TOTAL EMPRESAS ASOCIADAS | 1.152.388 | | 337.879 | 814.509 |

b) Otras inversiones financieras permanentes:

| INMOVILIZACIONES FINANCIERAS | Saldo Inicial | Altas o traspasos | Bajas o traspasos | Saldo final |
|---|----------------|-------------------|-------------------|----------------|
| O t r a s Inversiones financieras | | | | |
| * Cartera de valores a largo plazo | 384.747 | 167.669 | | 552.416 |
| * Créditos a largo plazo al personal | 82.708 | | 79.068 | 3.640 |
| * Fianzas y depósitos constituidos | 338.170 | | 88.063 | 250.107 |
| * Prov. por depreciac. de valores negociables | | (22.458) | | (22.458) |
| TOTAL OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS | 805.625 | 145.211 | 167.131 | 783.705 |

c) Inversiones financieras temporales:

| INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES | Saldo Inicial | Altas o traspasos | Bajas o traspasos | Saldo final |
|--|------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| * Créditos a empresas del grupo | 104.267 | 45.475 | | 149.742 |
| * Créditos a empresas asociadas | 16.439 | 154.790 | | 171.229 |
| * Cartera de valores a corto plazo | 2.955.871 | | 2.503.933 | 451.938 |
| * Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo | 99.942 | | | 99.942 |
| TOTAL | 3.176.519 | 200.265 | 2.503.933 | 872.848 |

6.2. Información sobre empresas del grupo y asociadas:

a) Datos sobre empresas del Grupo:

| EMPRESA | Marflet Vacaciones, S.A. | Impesca, S.A. | Marflet Turística, S.A. |
|--|--------------------------|---------------|-------------------------|
| ACTIVIDAD | Turística | Mobiliaria | Turística |
| DOMICILIO | Ceuta | Madrid | Ceuta |
| FRACCIÓN DE CAPITAL | 99,58% | 99,72% | 99,58% |
| CAPITAL SOCIAL | 10.000 | 350.000 | 10.000 |
| RESERVAS | (17.266) | (2.936) | (4.909) |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | (1.243) | (823) | (265) |
| RTDOS.EXTRAORDINARIOS | (213) | | (61) |
| VALOR SEGÚN LIBROS DE LA PARTICIPACIÓN | 0 | 345.270 | 4.804 |

b) Datos sobre empresas del Asociadas:

| EMPRESA | Hoteles Jeresa, S.A. |
|--|------------------------|
| ACTIVIDAD | Hostelería, Mobiliaria |
| DOMICILIO | Madrid |
| FRACCIÓN DE CAPITAL | 27,44% |
| CAPITAL SOCIAL | 560.000 |
| RESERVAS | (159.217) |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | (73.244) |
| RTDOS.EXTRAORDINARIOS | |
| VALOR SEGÚN LIBROS DE LA PARTICIPACIÓN | 89.876 |

c) Notas aclaratorias:

* Ninguna de las acciones de las sociedades del grupo y de las sociedades asociadas cotiza en el mercado de valores.

* El valor según libros se ha determinado mediante la aplicación de la siguiente fórmula:
Valor según libros = (Capital + Reservas + Rtdos.-Acciones Propias) x % Participación.

7.- Fondos Propios.-

7.1. Análisis del movimiento durante el ejercicio de cada partida del balance incluida en esta agrupación:

| FONDOS PROPIOS | Saldo Inicial | Altas o traspasos | Bajas o traspasos | Saldo final |
|---|------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| * Capital social | 2.850.000 | 4.485.000 | 4.890.000 | 2.445.000 |
| * Reserva legal | 600.000 | | | 600.000 |
| * Reservas especiales y voluntarias | 7.237.162 | | 6.291.659 | 945.503 |
| * Reserva acciones propias y de la dominante | 448.788 | | 287.916 | 160.872 |
| * Resultados negativos de ejercicios anteriores | (827.827) | (315.289) | (827.827) | (315.289) |
| * Pérdidas y ganancias | (315.289) | (590.569) | (315.289) | (590.569) |
| TOTAL FONDOS PROPIOS | 8.992.834 | 3.579.142 | 10.326.459 | 3.245.517 |

7.2. Características de las acciones de Fletamentos Marítimos, S.A.:

a) El capital social, está integrado por acciones de diferente nominal, es decir, por 6.200 acciones de la serie "A" con un nominal de 50.000 pts. cada una y por 2.135.000 pts. de la serie "B" con un nominal de 1.000 cada una completando el total de capital social, es decir 2.445.000.000 ptas.

b) La totalidad de las acciones cotizan en el mercado de valores.

c) La cotización de las acciones al cierre del ejercicio era del 106 %.

d) Con fecha 26 de Octubre de 1.995 la Junta General de Accionistas de la sociedad, acordó por unanimidad, aumentar el capital social en la cifra de 4.890.000.000 de pesetas, mediante el aumento del valor nominal de todas y cada una de las acciones en un 200% de su valor con cargo a la reserva voluntaria y, simultáneamente, reducir el capital social en la misma cantidad de 4.890.000.000 de pesetas, mediante la disminución del valor nominal de todas y cada una de las acciones hasta el que tenían antes de la ampliación para restituir el importe a los accionistas en efectivo. La citada operación a la fecha de elaboración de las cuentas anuales está pendiente de la aprobación formal final, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

e) Asimismo, la Sociedad ha procedido, durante el ejercicio, a una reducción del capital social en 405.000.000 de pesetas, mediante la amortización de acciones propias que la Sociedad tenía en cartera. Dichas acciones se habían adquirido en virtud de las diversas autorizaciones concedidas por las últimas juntas de accionistas.

| Acciones Propias | | | |
|------------------|---------|----------------|-------------|
| Saldo Inicial | Altas | Bajas o Amort. | Saldo Final |
| 448.789 | 122.656 | 410.573 | 160.872 |

8.- Provisiones del grupo para riesgos y gastos.-

La evolución de las provisiones para impuestos y responsabilidades de la Sociedad figuran a continuación (Cifras en miles de ptas.):

| | |
|------------------------------|------------|
| * Saldo inicial..... | 531.393.- |
| * Aplicaciones..... | (97.626).- |
| * Exceso de provisiones..... | (78.123).- |
| * Saldo final..... | 355.644.- |

Las provisiones que figuran al cierre cubren los costes potenciales de diversos contenciosos que mantiene la Sociedad con la Hacienda Pública.

9.- Deudas no comerciales.-

9.1. Desglose de otras deudas:

a) Deudas a largo plazo: La totalidad de las deudas con vencimiento superior al año que figuran a largo plazo corresponden a deudas con entidades financieras.

b) En el caso de las deudas a corto plazo corresponden a deudas con entidades financieras 102.977.023 y el resto 613.506.000 a deudas con otras empresas.

9.2. Importe de las deudas que vencen en cada uno de los cinco años siguientes (cifras expresadas en miles de pesetas):

| | |
|--|-----------|
| * Importe de las deudas que vencen en 1.996..... | 716.483.- |
| * Importe de las deudas que vencen en 1.997..... | 102.976.- |
| * Importe de las deudas que vencen en 1.998..... | 55.046.- |
| * Importe de las deudas que vencen en 1.999..... | 55.046.- |

9.3. Desglose de las deudas en moneda extranjera:

| | |
|-----------------------------------|-----------------|
| * Deudas en dólares USA..... | 789.428,8\$.- |
| * Deudas en Coronas Noruegas..... | 8.573.843 NOK.- |

9.4. Tipo medio de interés de las deudas:

* Libor o Libor más un 0,6.

10.- Situación fiscal.-

La Sociedad ha registrado el crédito fiscal que corresponde a las Bases Imponibles fiscales negativas declaradas. La empresa ha estimado que en ejercicios futuros podrá compensar estas bases imponibles por lo que ha registrado el crédito fiscal correspondiente. En el siguiente cuadro se expresan las cifras de las bases imponibles y el crédito fiscal resultante de las mismas, la Sociedad ha activado el 17,5% de las Bases Imponibles a compensar (Cifras expresadas en miles de pesetas).

| BASES IMPONIBLES NEGATIVAS | CRÉDITO FISCAL | COMPENSABLE HASTÁ |
|----------------------------|-----------------------|-------------------|
| 71.787 | 12.563 | 1.998 |
| 310.428 | 54.324 | 1.999 |
| 609.324 | 106.632 | 2.000 |
| TOTAL= 991.537 | TOTAL= 173.519 | |

11.- Ingresos y gastos y otras informaciones.-

11.1. Desglose de la variación de las provisiones de tráfico:

Saldo inicial de las provisiones para insolvencias de tráfico.....180.902.-
Dotación a las provisiones de tráfico..... 0.-
Saldo final de la provisión para insolvencias de tráfico.....180.902.-

11.2. Número medio de empleados distribuido por categorías:

| RELACION DEL PERSONAL POR CATEGORIAS | NÚMERO |
|--|----------|
| * Ingenieros y otros Licenciados superiores y técnicos | 5 |
| * Oficiales 1ª | 2 |
| Total | 7 |

11.3. Ingresos y gastos extraordinarios:

Los gastos extraordinarios por importe de 26.685.453 pesetas proceden de ejercicios anteriores y corresponden a indemnizaciones pagadas en el año 1.995 originadas en el año 1.990. Por otro lado, los ingresos extraordinarios se han originado básicamente por la venta de diversas participaciones que la sociedad tenía en cartera de valores a largo plazo.

12.- Cuadro de financiación.-

12.1. Ajustes sobre el resultado del ejercicio:

| CALCULO DEL RESULTADO AJUSTADO DEL EJERCICIO | 1.995 | 1.994 |
|---|------------------|------------------|
| * Resultado del ejercicio | (435.805) | (315.289) |
| + Dotación a las amortizaciones y provisiones de Inmovilizado | 84.909 | 5.785 |
| + Pérdidas en la enajenación de Inmovilizado | 637.281 | 228.711 |
| + Gastos derivados de Intereses diferidos | 9.620 | |
| - Exceso de provisiones para riesgos y gastos | (95.723) | |
| - Beneficios en la enajenación del Inmovilizado | (129.106) | |
| - Impuesto sobre sociedades anticipado en el ejercicio y crédito Impositivo | (173.519) | |
| * Resultado ajustado del ejercicio | (102.343) | (80.793) |

12. 2. Aplicaciones:

| APLICACIONES | 1995 | 1994 |
|---|------------------|----------------|
| 1. Recursos aplicados en las operaciones | 102.343 | 80.793 |
| 2. Gastos de establecimiento y formalización de deudas | | 10.443 |
| 3. Adquisiciones de Inmovilizado: | | |
| a) Inmovilizaciones Inmateriales | | |
| b) Inmovilizaciones materiales | | 465.476 |
| 4. Adquisiciones de acciones propias | 813.299 | 194.877 |
| 5. Reducciones de capital | 4.890.000 | |
| 6. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo: | | |
| a) Empréstitos y otros pasivos análogos | 113.963 | |
| 7. Provisiones para riesgos y gastos | 158.110 | 9.414 |
| TOTAL DE APLICACIONES | 6.077.715 | 761.002 |
| EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES | | 347.822 |
| (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE) | | |

12. 3. Orígenes:

| ORÍGENES | 1985 | 1994 |
|--|------------------|------------------|
| 1. Recursos procedentes de las operaciones | | |
| 2. Aportaciones de accionistas | | |
| 3. Subvenciones de capital | | |
| 4. Deudas a largo plazo | | |
| a) de otras empresas | | 190.405 |
| 5. Enajenación de Inmovilizado | | |
| a) Inmovilizaciones inmateriales | | |
| b) Inmovilizaciones materiales | 1.651.559 | |
| c) Inmovilizaciones financieras | | |
| c1) Empresas del grupo | | 850.000 |
| c2) Empresas asociadas | | 64.527 |
| c3) Otras Inversiones financieras | 1.012.539 | 3.892 |
| 6. Enajenación de acciones propias | | |
| 7. Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de Inmoviliz. financieras | | |
| a) Empresas del grupo | | |
| b) Empresas asociadas | | |
| c) Otras Inversiones financieras | | |
| TOTAL ORÍGENES | 2.664.098 | 1.108.824 |
| EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES | 3.413.617 | |
| (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE) | | |

12.3. Variación del capital circulante durante los ejercicios 1.995 y 1.994:

| VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE 1.995 | Aumentos | Disminuciones |
|---|-----------------|----------------------|
| 1. Accionistas por desembolsos exigidos | | |
| 2. Existencias | | |
| 3. Deudores | | 122.045 |
| 4. Acreedores | | 1.141.480 |
| 5. Inversiones financieras temporales | | 2.303.668 |
| 6. Acciones propias | | |
| 7. Tesorería | 153.576 | |
| 8. Ajustes por periodificación | | |
| TOTAL | 153.576 | 3.567.193 |
| VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (Aumento) | | |
| | | |
| VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE 1.994 | Aumentos | Disminuciones |
| 1. Accionistas por desembolsos exigidos | | |
| 2. Existencias | | |
| 3. Deudores | 690.996 | |
| 4. Acreedores | 32.563 | |
| 5. Inversiones financieras temporales | | 401.405 |
| 6. Acciones propias | | |
| 7. Tesorería | 25.668 | |
| 8. Ajustes por periodificación | | |
| TOTAL | 749.227 | 401.405 |
| VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (Disminución) | 347.822 | |

Cuentas anuales formuladas en Ceuta, a 30 de Marzo de 1.996.

VI. INFORME DE GESTION DE FLETAMENTOS MARITIMOS, S.A.

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1.995

En Ceuta, 30 de Marzo de 1.996. A los Sres. Accionistas:

1. Evolución de los negocios en el ejercicio:

El ejercicio de 1995, se ha visto caracterizado por una situación económica de espera, debido a la inestabilidad política nacional y al anuncio de nuevas elecciones que ha hecho que la prudencia, reflejada en una cierta atonía empresarial, sea la nota dominante en muchos de los sectores en los que se desenvuelve nuestra Compañía.

A nivel europeo la situación no era mucho más brillante, pues Alemania entraba en una etapa de estancamiento que frenaba por sí sola la economía continental, que a su vez inducía a retrasar operaciones en espera de una bajada de intereses que reactivaran su preocupante situación económica.

Todo ello ha tenido su reflejo en el presente ejercicio para nuestra Compañía, en una menor iniciativa empresarial y en una posición conservadora y de espera, como ya hemos indicado.

En el Sector Naviero, el objetivo de la Empresa se centra en aumentar el número de buques bajo su operación y sacar así partido de su gran experiencia en este campo. En este sentido, hay que señalar, el nuevo contrato de operación conseguido con la Cia. Actinia Shipping para el buque Anemonia de 40.000 D.W.T. una vez entregado por el astillero en Enero de 1995. El contrato en cuestión tiene una duración de 3 años.

Continuamos asimismo, con la operación del buque Actinia y se están llevando a cabo importantes contactos para conseguir la operación de nuevas unidades.

Se ha conseguido, así mismo, la adjudicación del asesoramiento técnico, durante la fase del proyecto, del buque 410 del astillero de Uljanik para la firma Iceport Shipping, así como la posterior inspección, durante su construcción, una vez que esté en vigor el contrato.

Por otra parte, la división de Compras y Gestión de Materiales, continúa su labor de organización y suministro de equipos del buque 410 para el astillero croata de Uljanik.

Continúan asimismo, nuestros intereses en los sectores turístico, pesquero e inmobiliario.

2. Información sobre acciones propias:

a) **Motivos de las adquisiciones y enajenaciones efectuadas durante el ejercicio de 1.995:**

Dentro de una política de estabilidad para la compañía y de acuerdo con la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas, la Sociedad procedió a la adquisición derivativa de acciones de la propia compañía sin superar el límite del 5% exigido por el artículo 75 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

b) **Número, valor nominal de las acciones adquiridas y enajenadas y fracción de capital social que representan.**

c) **Contraprestación por acciones en las adquisiciones o enajenaciones a título oneroso.**

d) **El número y el valor nominal del total de las acciones adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta y la fracción de capital que representan.**

La información correspondiente a los puntos b), c) y d) figura en el siguiente cuadro:

| Concepto | Nº acciones - % | Valor Nominal | Coste de Adquisición o de Venta |
|-------------------------------|-----------------|---------------|---------------------------------|
| En cartera al 01/01/95 | 142.499-4,99% | 142.499.000 | 448.788.510 |
| + Compras del ejercicio 1.994 | 384.695-15,73% | 384.695.000 | 978.831.260 |
| - Ventas del ejercicio 1.994 | -405.000-16,56% | (405.000.000) | (1.266.747.366) |
| En cartera al 31/12/95 | 122.194 - 4,99% | 122.194.000 | 160.872.404 |