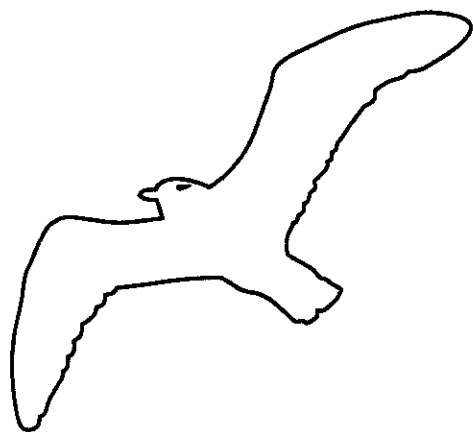


FLETAMENTOS MARÍTIMOS, S.A.
MARELET



MEMORIA 1998

*Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
Ejercicio 1998*

En Ceuta, 30 de Marzo de 1999

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 1998, 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 30 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad FLETAMENTOS MARITIMOS, S.A. al 31 de Diciembre de 1998 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 1998, 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 1998. 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, 7 de Abril de 1999

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

III BALANCE DE SITUACIÓN



BALANCE DE SITUACIÓN DE LA S

A C T I V O		Ejercicio 1997
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		
B) INMOVILIZADO:		1.716.646.340
B)3d. Otro inmovilizado		5.972.230
B)3g. Amortizaciones		-5.972.230
B)4. Inmovilizaciones financieras		1.561.295.463
B)4a. Participaciones en empresas del grupo		369.916.000
B)4c. Participaciones en empresas asociadas		574.774.400
B)4e. Cartera de Valores a L.P.		857.598.024
B)4f. Otros créditos		711.377
B)4h. Provisiones		-241.704.338
B)5. Acciones propias		155.350.877
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		20.803.123
D) ACTIVO CIRCULANTE		2.162.020.350
D)3. Deudores		1.547.334.946
D)3a. Clientes por ventas y prestación de servicios		7.600.000
D)3d. Deudores varios		1.456.820.458
D)3f. Administraciones públicas		263.817.025
D)3g. Provisiones		-180.902.537
D)4. Inversiones financieras temporales		437.016.901
D)4e. Cartera de valores a corto plazo		437.016.901
D)5. Tesorería		177.668.503
TOTAL ACTIVO		3.899.469.813

COMPAÑIA FLETAMENTOS MARÍTIMOS, S. A.

P A S I V O	Ejercicio 1997
A) FONDOS PROPIOS:	3.006.548.708
A)1. Capital suscrito	2.445.000.000
A)4. Reservas	1.706.375.323
A)4a. Reserva legal	600.000.000
A)4b. Reservas para acciones propias	155.350.877
A)4e. Otras reservas	951.024.446
A)5. Resultados de ejercicios anteriores	-848.361.514
A)5b. Resultados negativos ejercicios anteriores	-848.361.514
A)6. Pérdidas y ganancias	-296.465.101
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS L.P.	7.290.820
C)2. Provisiones para impuestos	5.643.965
C)3. Otras provisiones	1.646.855
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	749.836.142
D)2. Deudas con entidades de crédito	748.873.642
D)5. Desembolsos pendientes s/acciones no exigidos	962.500
D)5c. De otras empresas	962.500
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	135.794.143
E)2. Deudas con entidades de crédito	58.873.641
E)2a. Préstamos y otras deudas	58.873.641
E)4. Acreedores comerciales	10.742.544
E)4b. Deudas por compras o prestación de servicios	10.742.544
E)5. Otras deudas no comerciales	66.177.958
E)5a. Administraciones públicas	52.491.958
E)5d. Otras deudas	13.686.000
TOTAL PASIVO	3.899.469.813

IV
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

BREVIADAS DE FLETAMIENTOS MARÍTIMOS, S.A.

	Ejercicio 1997
L) RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-31.499.610
L.1. Gastos financieros y gastos asimilados	-21.687.640
L)1c. Por deudas con terceros y gastos asimilados	-21.687.640
L)1d. Pérdidas de inversiones financieras	0
L.2. Variación de las provisiones de inversiones financieras	0
L.3. Diferencias negativas de cambio	-9.811.970
RESULTADOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-129.454.159
M) RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	24.238.471
M.1. Beneficios en enajenación de inmov. inmaterial, material y cartera de control	24.238.471
N) RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-253.681.404
N.1. Variación de las provisiones de inmovilizado	-225.675.259
N.3. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	-326.530
N.5. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-27.679.615
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	-358.897.092
O) IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES Y OTROS IMPUESTOS	62.431.991
RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)	-296.465.101

IV

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A

	Ejercicio 1997
A) IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	27.180.054
A.2. Prestaciones de servicios	27.180.054
D) OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	0
D.1. Ingresos accesor. y otros de gestión	0
G) GASTOS DE PERSONAL	-44.702.905
G.1. Sueldos, salarios y asimilados	-35.290.764
G.2. Cargas sociales	-9.412.141
H) DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	-1.463.976
I) VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE TRÁFICO	0
I.2. Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	0
J) OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	-79.569.765
J.1. Servicios exteriores	-79.248.764
J.2. Tributos	-321.001
RESULTADO DE EXPLOTACION	-98.556.592
K) RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	602.043
K.2. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	44.164
K)2c. De Empresas fuera del Grupo	44.164
K.4. Diferencias positivas de cambio	557.879

V
MEMORIA DE FLETAMENTOS
MARÍTIMOS, S.A.

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:*

Está 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 8.^a 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:

“Los valores negociables admitidos a cotización en un mercado secundario organizado se contabilizarán, al menos, al final del ejercicio, por el precio de adquisición o el de mercado, si éste fuese inferior a aquél. En este último caso, deberán dotarse las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada.”

“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



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, así como la operación de buques y la consultoría naval.

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 el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias según el modelo normal.

Las participaciones en empresas del grupo y asociadas no son significativas; por ello, la empresa no presenta las cuentas anuales del grupo consolidado.

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 y al gasto por la auditoría del ejercicio 1998.

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*

El impuesto devengado en el ejercicio es cero. Se ha registrado un ajuste negativo en la imposición sobre beneficios por importe de 3.610.702 ptas. por la disminución del crédito impositivo por pérdidas a compensar correspondiente al ejercicio 1996.

4.8. Ingresos y gastos

Han sido registrados según determinan las normas de valoración 17.^a y 18.^a 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
* Otro inmovilizado	5.972			5.972
TOTAL COSTE	5.972			5.972

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
* Otro inmovilizado	5.972			5.972
TOTAL AMORTIZACIÓN	5.972			5.972

5.2. *Coefficientes de amortización:*

Los elementos del inmovilizado material se han amortizado linealmente en función de la vida útil estimada, estando totalmente amortizados al cierre del ejercicio.

6. Inversiones financieras

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

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	(21.534)	(225.326)	(5.953)
RESULTADOS DEL EJERCICIO	(407)	(9)	302
RTDOS. EXTRAORDINARIOS	35		104
VALOR SEGÚN LIBROS DE LA PARTICIPACIÓN	0	124.315	4.330

b) Datos sobre empresas Asociadas:

EMPRESA	Agrios, S.A.*	Hoteles Jeresa, S.A.
ACTIVIDAD	Explotación hotelera	Hostelería, Mobiliaria
DOMICILIO	Madrid	Madrid
FRACCIÓN DE CAPITAL	49,90%	27,44%
CAPITAL SOCIAL	15.625	560.000
RESERVAS	(125)	(251.342)
RESULTADOS DEL EJERCICIO	24.611	9.524
RTDOS. EXTRAORDINARIOS	(3.346)	(107)
VALOR SEGÚN LIBROS DE LA PARTICIPACIÓN	20.015	87.309

* Los datos facilitados están referidos al balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de Diciembre de 1997.

c) Notas aclaratorias:

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

a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas:

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	Saldo Inicial	Altas o traspasos	Bajas o traspasos	Saldo final
Empresas del GRUPO				
* Participaciones	369.916			369.916
* Prov. depreciación Valores Negoc.	(255.675)			(225.675)
TOTAL EMPRESAS GRUPO	144.241			144.241
Empresas ASOCIADAS				
* Participaciones	574.774		4.800	569.974
* Prov. depreciación Valores Negoc.	(4.800)		(4.800)	
TOTAL EMPRESAS ASOCIADAS	569.974			569.974

b) Otras inversiones financieras permanentes:

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	Saldo Inicial	Altas o traspasos	Bajas o traspasos	Saldo final
Otras inversiones financieras				
* Cartera de valores a largo plazo	857.598		226.054	631.543
* Créditos a largo plazo		795.000		795.000
* Créditos a largo plazo al personal	711			711
* Prov. por deprec. de valores negociables	(11.229)		(11.229)	
TOTAL OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS	847.080	795.000	214.825	1.427.255

c) Inversiones financieras temporales:

INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	Saldo Inicial	Altas o traspasos	Bajas o traspasos	Saldo final
* Cartera de valores a corto plazo	437.016		437.016	0
TOTAL	437.016		437.016	0

7.4. Empresas que participan en más de un 10% en el capital

Las empresas que participan en más de un 10% en el capital de Fletamentos Marítimos, S.A., al 31 de Diciembre de 1998 son: CYC, S.A. e IMYDESA.

8. Provisiones para riesgos y gastos

PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	Saldo Inicial	Altas o trasposos	Bajas o trasposos	Saldo final
* Provisiones para impuestos	5.644			5.644
* Provisión para responsabilidades (cubre el gasto de auditoría)	1.646	1.670	(1.646)	1.670
* Provisión para responsabilidades		9.015		9.015
TOTAL PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	7.290	10.685	(1.646)	16.329

Las provisiones que figuran al cierre cubren los costes potenciales de diversos contenidos que mantiene la Sociedad y el gasto por la auditoría del ejercicio 1998.

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 financiera 171.537.444 ptas., deudas con las Administraciones Públicas 65.184.001 ptas. y el resto, 13.686.000 ptas. a deudas con socios y administradores.

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 1999..... 171.537
- * Importe de las deudas que vencen en 2002..... 550.783

Dentro de las deudas con vencimiento en el año 1999 se incluye una póliza de crédito de 130.000.000 ptas. que se encuentran dispuestas en 117.808.101 ptas.

* 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 trasposos	Bajas o trasposos	Saldo final
* Capital social	2.445.000			2.445.000
* Reserva legal	600.000			600.000
* Reservas especiales y voluntarias	951.025			951.025
* Reserva acciones propias y de la dominante	155.350			155.350
* Resultados negativos de ejercicios anteriores	(848.361)	(296.465)		(1.144.826)
* Pérdidas y ganancias	(296.465)	(579.033)	(296.465)	(579.033)
TOTAL FONDOS PROPIOS	3.006.549	(875.498)	(296.465)	2.427.516

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 ptas.cada una y por 2.135.000 acciones de la serie "B" con un nominal de 1.000 ptas. 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 de la serie "B" al cierre del ejercicio era del 106,5% y la del último trimestre del ejercicio fue del 103,8%. La última cotización de las acciones de la serie "A" fue en mayo de 1998 por importe de 45.500.

7.3. *Análisis del movimiento durante el ejercicio de las acciones propias:*

ACCIONES PROPIAS			
Saldo Inicial	Altas	Bajas o Amort.	Saldo Final
155.350			155.350

11. Ingresos y gastos y otras informaciones

11.1. Desglose de las cargas sociales:

Concepto	Importe
* Aportaciones y dotaciones para pensiones	
* Otras cargas sociales	9.020
TOTAL	9.020

11.2. Número medio de empleados distribuido por categorías:

RELACION DEL PERSONAL POR CATEGORÍAS	Número
* Ingenieros y otros Licenciados superiores y técnicos	5
* Oficiales 1. ^a	2
TOTAL	7

11.3. Ingresos y gastos extraordinarios:

Los gastos de ejercicios anteriores, prácticamente en su totalidad, unos 394 millones, se originan como consecuencia de la liquidación final de los contenciosos mantenidos entre Effjohn International, B.V. y Fletamentos Marítimos, S.A. derivadas del acuerdo de cooperación firmado por ambas partes.

11.4. Prestaciones de los Administradores:

Los administradores de la Sociedad no han percibido ningún tipo de retribución en el ejercicio 1998.

Las deudas con vencimiento en el año 2002 corresponden a una póliza de crédito de 560.000.000 ptas., que se encuentra dispuesta en 550.782.778 ptas.

9.3. *Desglose de las deudas en moneda extranjera:*

* Deudas en Coronas Noruegas 2.857.943'75 NOK.

Cambio en ptas. al 31/12/98 (1 NOK: 18,8 ptas.): 53.729.343 ptas.

9.4. *Tipo medio de interés de las deudas:*

* Es variable: Mibor más 1 o Libor más un 0,65.

10. Situación fiscal

El impuesto devengado en el ejercicio es cero.

No se ha registrado el crédito fiscal correspondiente a la base imponible negativa del ejercicio 1998 en aplicación del principio de prudencia valorativa.

La Sociedad registró en ejercicios anteriores el crédito fiscal correspondiente a las Bases Imponibles negativas de los ejercicios 1992, 1994, 1995, 1996 y 1997, considerando que en ejercicios futuros podría compensar estas bases imponibles. En el siguiente cuadro se expresan las cifras de todas las bases imponibles negativas y el crédito fiscal resultante de las mismas. La Sociedad ha activado el 17,5% de las Bases Imponibles a compensar de todos los años mencionados anteriormente excepto en 1997, en el cual ha activado el 15% para los primeros 15 millones y el 17,5% para el resto (Cifras expresadas en miles de pesetas):

BASES IMPONIBLES NEGATIVAS	CRÉDITO FISCAL	COMPENSABLE HASTA
71.787	12.563	2.002
310.426	54.324	2.004
609.324	106.632	2.005
117.900	20.633	2.006
358.897	62.431	2.007
575.422	100.324	2.008
TOTAL = 2.043.756	TOTAL = 356.907	

12.3. Orígenes:

ORÍGENES	1998	1997
1. Recursos procedentes de las operaciones		
2. Deudas a largo plazo		
a) Empréstitos y otros pasivos análogos		502.561
3. Enajenación de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones financieras		
a1) Otras inversiones financieras	193.833	158
4. Enajenación de acciones propias		991
TOTAL ORÍGENES	193.833	503.710
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES	1.341.830	
(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)		

12.4. Variación del capital circulante durante los ejercicios 1998 y 1997:

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE 1998	Aumentos	Disminuciones
1. Accionistas por desembolsos exigidos		
2. Existencias		
3. Deudores		612.197
4. Acreedores		117.181
5. Inversiones financieras temporales		437.017
6. Acciones propias		
7. Tesorería		175.435
8. Ajustes por periodificación		
TOTAL		1.341.830
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (Disminución)		1.341.830

12. Cuadro de financiación

12.1. Ajustes sobre el resultado del ejercicio:

CALCULO DEL RESULTADO AJUSTADO DEL EJERCICIO	1998	1997
* Resultado del ejercicio	(579.033)	(296.465)
+ Dotación a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado		227.139
+ Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	32.221	327
+ Gastos derivados de intereses diferidos	6.430	26.960
+ Dotación a la provisión para riesgos y gastos	9.039	1.647
- Exceso de provisiones de inmovilizado	(11.229)	
- Impuesto sobre sociedades anticipado en el ejercicio y crédito impositivo		(62.432)
* Resultado ajustado del ejercicio	(542.572)	(102.825)

12.2. Aplicaciones:

APLICACIONES	1998	1997
1. Recursos aplicados en las operaciones	542.572	102.825
2. Adquisiciones de inmovilizado:		
a) Inmovilizaciones financieras		
a1) Otras inversiones financieras	795.000	
3. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo:		
a) Empréstitos y otros pasivos análogos	198.091	
TOTAL DE APLICACIONES	1.535.663	102.825
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES		400.885
(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)		

VI INFORME DE GESTIÓN

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE 1997	Aumentos	Disminuciones
1. Accionistas por desembolsos exigidos		
2. Existencias		
3. Deudores		379.573
4. Acreedores	615.928	
5. Inversiones financieras temporales		5.449
6. Acciones propias		
7. Tesorería	169.978	
8. Ajustes por periodificación		
TOTAL	785.906	385.022
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (Aumento)	400.885	

Cuentas anuales formuladas en Ceuta, a 30 de Marzo de 1999.

2. Información sobre acciones propias:

a) Adquisiciones y enajenaciones:

No se han realizado adquisiciones ni enajenaciones de acciones propias durante el ejercicio 1998. Las acciones propias no superan al cierre del ejercicio el límite del 5% exigido por el artículo 75 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

b) 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, figura en el siguiente cuadro:

Concepto	N.º acciones - %	Valor Nominal	Coste de Adquisición
En cartera al 01/01/98	118.000 - 4,82%	118.000.000	155.350.877
En cartera al 31/12/98	118.000 - 4,82%	118.000.000	155.350.877

En Ceuta, a 30 de Marzo de 1999. A los Sres. Accionistas:

1. Evolución de los negocios:

El ejercicio 1998 ha sido de transición, en espera de que la reactivación económica en Europa se asiente de manera estable, una vez superadas las consecuencias de la crisis financiera asiática.

Una de las variables que ha iniciado una leve mejora es la coyuntura del mercado marítimo, que arrastrada por el repunte generalizado de la economía podría abrir en breve expectativas positivas para el relanzamiento en este sector y con casi total seguridad la incursión de la empresa en otros sectores.

A destacar, que durante este ejercicio, Effjohn International B.V. decidió unilateralmente acercarse a Fletamentos Marítimos, S.A., a fin de resolver el contencioso existente desde 1989, de un modo extrajudicial, resolución que se traduce en un acuerdo firmado entre las partes y que se cuantifica en la cantidad de 2.600.000 Dólares USA, muy inferior a lo inicialmente pretendido de 11 millones de Dólares.

Otra de las variables que han mejorado es la estructura de costes de la empresa que se traduce en una mejora en los resultados de explotación de 48 millones de Pesetas. Dicha mejora no se refleja este ejercicio en el resultado global por el fallido excepcional del contencioso con Effjohn International B.V.

Concluyendo, la transición de la empresa parece haber llegado a su fin y se abren nuevos horizontes para la misma, que si bien puede ser prematuro que se reflejen sustancialmente en el ejercicio de 1999, sí que lo harán en los ejercicios sucesivos.

Cabe destacar la invitación cursada por Repsol/Enagas para la construcción y posterior fletamento de hasta 4 buques metaneros de 130.000 m³, invitación a la que hemos cursado nuestra correspondiente oferta.

También estamos en negociaciones muy avanzadas para la participación con la empresa noruega Team Tankers AS en la formación de un Pool de buques para el transporte de productos petrolíferos y químicos que, basado en Contratos de Transporte (COA) preestablecidos, optimiza al máximo los resultados económicos al poder operar en un mercado estable no dependiente de los avatares del mercado spot de flete.

Dicha participación llevará aparejada la consiguiente aportación tecnológica en el campo de operación de este tipo de buques para la continuada mejora de su productividad.