



Fletamentos Marítimos, S.A.

(Marflet)

DEPARTAMENTO: PRESIDENCIA

ANTONIO MAURA, 16
TELEFONO (91) 532 83 01 - FAX (91) 521 88 90
TELEX: 23117 LLAMAR E - 23285 MAFLE E
TELEGRAMAS: MARFLET
28014 MADRID

Reg. Merc. Ceuta, h26, t43, t4, li3, s3.ª

N.º de I. Fiscal A-11900701

DOMICILIO SOCIAL:

MARINA ESPAÑOLA, 9
TELEGRAMAS: MARFLET
TELEFONO (956) 51 59 17
FAX: (956) 52 09 14
11702 CEUTA

A la att. de Informes Financieros y Contables
Comisión Nacional del Mercado de Valores
Paseo de la Castellana, 19,2º
MADRID



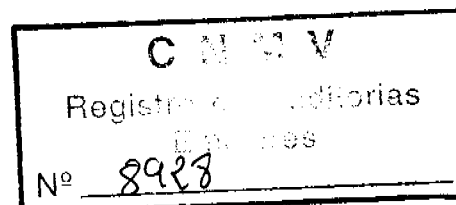
D. MANUEL MARÍA CAVESTANY ANTUÑANO, mayor de edad, abogado, con D.N.I. y N.I.F. número _____ en su condición de Secretario del Consejo de Administración de la entidad mercantil "**FLETAMENTOS MARÍTIMOS, S.A.**", (C.I.F. número **A-11/900701**), con cargo vigente e inscrito en el Registro mercantil de Ceuta,

CERTIFICA

Que las Cuentas Anuales, Memorias e Informes de Gestión, tanto individuales como consolidados, de la Sociedad, cuyas copias fueron remitidas a la CNMV el pasado día 14 de junio de 2005, han sido formulados y firmados por todos los miembros del Consejo de Administración de la compañía.

Lo que se comunica a la CNMV a los efectos oportunos en Madrid, a 16 de junio de 2005.

Fdo.- Manuel María Cavestany Antuñano





FLETAMENTOS MARÍTIMOS, S.A.

***CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
EJERCICIO 2004***

EN CEUTA, A 31 DE MARZO DE 2005.



I. INDICE

I. INDICE.

II. INFORME DE AUDITORIA.

III. BALANCE DE SITUACIÓN.

IV. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.

V. MEMORIA¹

1.- Actividad de la empresa.

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales.

3.- Distribución de resultados.

4.- Normas de valoración.

5.- Inmovilizado inmaterial.

6.- Inmovilizado material.

7.- Inversiones financieras.

8.- Fondos Propios.

9.- Deudas no comerciales.

10.- Situación fiscal.

11. Garantías comprometidas con terceros.

12.- Ingresos y gastos.

13.- Otra información

14.- Cuadro de financiación.

VI. INFORME DE GESTIÓN.

¹Todos los cuadros de la memoria vienen expresados en euros salvo que se especifique otra unidad. Se ha redondeado a la cifra entera.

II. INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES.

A los Accionistas de la Sociedad FLETAMENTOS MARÍTIMOS, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **FLETAMENTOS MARÍTIMOS, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que incluyen el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

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 de 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 3 de junio de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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.



GESTYNOSA AUDITORES EXTERNOS, S. L.
ROAC N.º SO 611

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004, 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 2004. 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 de la Sociedad.

GESTYNOSA AUDITORES EXTERNOS, S.L.
Número del ROAC. SO 611.

GESTYNOSA
AUDITORES EXTERNOS, S.L.

Socio Auditor: D. Alejandro Blázquez Lidoy
En Madrid, a 31 de Mayo de 2005.

FLETAMENTOS MARÍTIMOS, S.A.

F. Cierre: 31 de diciembre

Balance de situación Activo	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
B) Inmovilizado	23.071.244,73	21.388.276,79
II. Inmovilizaciones inmateriales	1.483,78	0,00
5. Aplicaciones informáticas	1.837,50	0,00
9. Amortizaciones	-353,72	0,00
III. Inmovilizaciones materiales	230.407,95	229.172,30
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.334,00	2.334,00
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	217.519,93	211.494,55
5. Otro inmovilizado	64.765,92	63.547,83
7. Amortizaciones	-54.211,90	-48.204,08
IV. Inmovilizaciones financieras	22.839.353,00	21.159.104,49
1. Participaciones en empresas del grupo	6.287.109,39	6.287.109,39
2. Créditos a empresas del grupo	3.358.929,75	1.605.352,51
3. Participaciones en empresas asociadas	6.871.016,59	6.871.016,59
5. Cartera de valores a largo plazo	4.147.085,04	4.152.343,90
6. Otros créditos	3.640.892,97	3.698.627,98
8. Provisiones	-1.465.680,74	-1.455.345,88
C) Gastos a distribuir en varios ejercicios	0,00	4.437,81
D) Activo circulante	948.271,51	5.204.663,13
III. Deudores	591.583,42	3.011.194,01
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	457.662,27	806.390,38
2. Empresas del grupo, deudores	0,00	773.205,57
4. Deudores varios	327.473,16	1.418.639,76
6. Administraciones Públicas	94.737,31	94.693,39
7. Provisiones	-288.289,32	-81.735,09
IV. Inversiones financieras temporales	47.181,61	1.932.003,47
2. Créditos a empresas del grupo	19.800,01	1.839.586,83
4. Créditos a empresas asociadas	106.525,45	106.525,45
6. Otros créditos	78.963,17	80.035,04
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	12.381,60	12.381,60
8. Provisiones	-170.488,62	-106.525,45
VI. Tesorería	306.230,94	261.465,65
VII. Ajuste por periodificación	3.275,54	0,00
TOTAL ACTIVO	24.019.516,24	26.597.377,73

FLETAMENTOS MARÍTIMOS, S.A.

F. Cierre: 31 de diciembre

Balance de situación Pasivo		Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
A) Fondos propios		20.553.559,05	20.669.304,22
I. Capital suscrito		14.694.511,95	14.694.511,95
IV. Reservas		10.255.755,92	10.255.755,92
1. Reserva legal		3.606.072,63	3.606.072,63
5. Diferencias por ajuste de capital a euros		234,00	234,00
6. Otras reservas		6.649.449,29	6.649.449,29
V. Resultados de ejercicios anteriores		-4.280.963,65	-7.969.407,00
2. Resultados negativos del ejercicio anterior		-4.280.963,65	-7.969.407,00
VI. Pérdidas y ganancias (Beneficio o pérdida)		-115.745,17	3.688.443,35
D) Acreedores a largo plazo		895.750,00	1.167.650,00
II. Deudas con entidades de crédito		850.000,00	1.121.900,00
1. Deudas a Largo plazo con entidades de crédito		850.000,00	1.121.900,00
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos		45.750,00	45.750,00
1. De empresas del grupo		45.750,00	45.750,00
2. De empresas asociadas		0,00	0,00
E) Acreedores a corto plazo		2.570.207,19	4.760.423,51
II. Deudas con entidades de crédito		1.983.534,10	4.168.775,52
1. Préstamos y otras deudas		1.971.900,00	4.126.960,53
2. Deudas por interés		11.634,10	41.814,99
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p		12.616,08	0,00
1. Deudas con empresas del grupo.		12.616,08	0,00
IV. Acreedores comerciales		119.820,68	88.626,72
2. Deudas por compras o prestaciones de servicio		119.820,68	88.626,72
V. Otras deudas no comerciales		454.236,33	503.021,27
1. Administraciones Públicas		434.804,62	424.278,22
3. Otras deudas		19.431,71	75.237,49
4. Remuneraciones pendientes de pago		0,00	3.505,56
TOTAL PASIVO		24.019.516,24	26.597.377,73

FLETAMENTOS MARÍTIMOS, S.A.

F. Cierre: 31 de diciembre

Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
A) GASTOS		1.035.312,73	1.218.726,13
2. Aprovisionamientos		318,02	0,00
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles		318,02	0,00
3. Gastos de personal		303.281,40	286.771,36
a) Sueldos, salarios y asimilados		257.495,95	242.128,92
b) Cargas sociales		45.785,45	44.642,44
4. Dotación para la amortización de inmovilizado		6.361,54	5.764,20
5. Variación de provisiones de tráfico		206.554,23	41.796,77
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables		206.554,23	41.796,77
6. Otros gastos de explotación		274.015,60	207.536,91
a) Servicios exteriores		271.046,75	206.840,00
b) Tributos		2.968,85	696,91
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION		0,00	37.672,39
7. Gastos financieros y gastos asimilados		156.023,79	346.357,25
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados		156.023,79	330.886,71
d) Pérdidas de inversiones financieras		0,00	15.470,54
8. Variación de las provisiones de inversiones financieras		155.533,37	429.994,30
9. Diferencias negativas de cambio		1.609,86	3.248,03
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		145.947,01	3.542.295,85
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		0,00	3.579.968,24
10. Variación de las prov.de inmov.inmaterial, material y cartera de control		-75.976,48	-291.676,12
13. Gastos extraordinarios		0,00	2.180,00
14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios		7.591,40	187.085,40
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		68.392,62	108.143,14
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS		0,00	3.688.111,38
15. Impuesto sobre Sociedades		0,00	-331,97
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)		0,00	3.688.443,35

FLETAMENTOS MARÍTIMOS, S.A.

F. Cierre: 31 de diciembre

Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
B) INGRESOS		919.567,56	4.907.169,48
1. Importe neto de la cifra de negocios		425.839,53	529.186,34
b) Prestaciones de servicios		425.839,53	529.186,34
4. Otros ingresos de explotación		34.606,46	50.355,29
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		34.606,46	50.355,29
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION		330.084,80	0,00
5. Ingresos de participaciones en capital		442.792,80	4.312.609,80
a) En empresas del grupo		442.646,40	4.312.500,00
c) En empresas fuera del grupo		146,40	109,80
6. Ingresos de otros valores negociables de créditos del activo inmovilizado		15.840,08	1.311,79
c) De empresas fuera del grupo		15.840,08	1.311,79
7. Otros intereses e ingresos asimilados		0,00	7.973,84
c) Otros intereses		0,00	123,84
d) Beneficios en inversiones financieras		0,00	7.850,00
8. Diferencias positivas de cambio		481,15	0,00
III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINIARIAS		184.137,79	0,00
12. Ingresos extraordinarios		7,54	0,00
13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios		0,00	5.732,42
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		0,00	0,00
V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		115.745,17	0,00
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)		115.745,17	0,00

V. MEMORIA DE FLETAMENTOS MARÍTIMOS, S.A.
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2004.

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, el asesoramiento técnico a empresas en el ámbito turístico, trabajos de consultoría y asesoramiento en general, trabajos de conservación de motores de riego y de mantenimiento de instalaciones de riego, 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 del ejercicio 2004 adjuntas han sido formuladas por los Administradores a partir de los registros contables al 31 de diciembre de 2004 y se presentan tal y como determina el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1.643/90, de 20 de diciembre, habiéndose aplicado los principios contables establecidos por el precitado Real Decreto y el Código de Comercio.

La Sociedad presenta el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria según el modelo normal.

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 2004, las correspondientes al ejercicio 2003.

La empresa está obligada legalmente a auditar las cuentas anuales del ejercicio 2004 y estuvo obligada a auditar las cuentas anuales del ejercicio 2003.

La empresa está obligada a formular cuentas anuales consolidadas.

3.- Distribución de resultados.-

La sociedad ha obtenido en el ejercicio 2004 pérdidas por un importe de 115.745,17 €. No procede por lo tanto proponer distribución del resultado.

4.- Normas de valoración.-

4.1. Inmovilizado inmaterial:

Corresponde a aplicaciones informáticas registradas al coste de adquisición. Se han amortizado en función de su vida útil. El coeficiente de amortización aplicado es del 33%.

4.2. Inmovilizado material:

Se ha registrado al coste de adquisición y amortizado en función de la vida útil de cada bien del activo fijo. Los costes de ampliación, modernización y mejoras del inmovilizado material se incorporan al mismo.

La amortización dotada en el ejercicio ha sido lineal aplicando los tipos que figuran en el siguiente cuadro:

<u>Descripción</u>	<u>% Anual</u>
* Mobiliario	10%
* Equipos informáticos	20%
* Elementos de transporte	20%

4.3. Valores negociables y otras inversiones financieras análogas:

Las participaciones en empresas del grupo y asociadas se han valorado por su precio de adquisición a la suscripción o compra. Respecto a la dotación de la provisión necesaria para corregir su valor se ha atendido a la evolución de los fondos propios de las sociedades participadas, es decir, se ha tomado el valor teórico contable que corresponda a dichas participaciones y se ha corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición, (si es que había), y que subsistan en el de la valoración posterior.

Los demás valores negociables se han registrado al coste de adquisición a la suscripción o a la compra. Dicho valor ha sido corregido al final del ejercicio cuando el precio de mercado era inferior al de adquisición. En el caso de los valores no admitidos a cotización se ha tomado como valor de mercado el valor teórico contable que corresponda a dichas participaciones y se ha corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición, (si es que había), y que subsistan en el de la valoración posterior.

4.4. Créditos no comerciales.-

Se han registrado por el importe entregado, contabilizándose los intereses devengados como ingresos financieros del ejercicio.

Las provisiones contra resultados se dotan en función del riesgo de recuperación.

4.5. Deudas no comerciales.-

Figuran por su valor de reembolso, contabilizándose los intereses devengados como gastos financieros del ejercicio.

4.6. Clientes, proveedores, deudores y acreedores de tráfico.-

Figuran por su valor nominal.

Las correcciones valorativas se incorporan dotando contra los resultados las provisiones necesarias en función del riesgo que presentan las posibles insolvencias con respecto al cobro o recuperación de los activos de que se trate.

4.7. Clasificación a corto y largo plazo:

La clasificación entre corto y largo plazo se realiza teniendo en cuenta el plazo previsto para el vencimiento, enajenación o cancelación de las obligaciones y derechos de la empresa. Se considera largo plazo cuando es superior a un año contado a partir de la fecha de cierre del ejercicio.

4.8. Impuesto sobre Beneficios.-

El impuesto devengado en el ejercicio ha sido cero.

La existencia de pérdidas compensables fiscalmente da origen a un crédito impositivo que representará un menor impuesto a pagar en el futuro. Adoptando una postura prudente dicho crédito impositivo no se ha registrado en contabilidad.

4.9. Transacciones en moneda extranjera.-

Los créditos en moneda extranjera han sido contabilizados aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación, reconociéndose en la fecha de cobro las diferencias positivas o negativas que pudieran surgir, en la cuenta de Pérdidas y Ganancias. Al cierre del ejercicio, los créditos, en el caso de existir, se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento. Las diferencias positivas o negativas que pudieran surgir se recogen como ingresos a distribuir en varios ejercicios, las primeras y como gastos del ejercicio, las segundas.

4.10. Ingresos y gastos.-

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

5.- Inmovilizado inmaterial.-

5.1. Análisis del movimiento durante el ejercicio de cada partida del inmovilizado inmaterial:

a) Evolución del inmovilizado inmaterial:

INMOVILIZADO MATERIAL (COSTE DE ADQUISICIÓN)	Saldo Inicial	Altas o Traspasos	Bajas o Traspasos	Saldo Final
* Aplicaciones Informáticas		1.837		1.837
TOTAL COSTE		1.837		1.837

b) Evolución de la amortización acumulada:

AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO MATERIAL	Saldo Inicial	Altas o Traspasos	Bajas o Traspasos	Saldo Final
* Aplicaciones Informáticas		354		354
TOTAL AMORTIZACIÓN		354		354

6.- Inmovilizado material.-

6.1. Análisis del movimiento durante el ejercicio de cada partida del inmovilizado material:

a) Evolución del inmovilizado material:

INMOVILIZADO MATERIAL (COSTE DE ADQUISICIÓN)	Saldo Inicial	Altas o Traspasos	Bajas o Traspasos	Saldo Final
* Mobiliario	2.334			2.334
* Equipos de procesos de información	35.894	1.218		37.112
* Elementos de transporte	27.654			27.654
* Anticipos e inmovilizaciones en curso	211.494	6.026		217.520
TOTAL COSTE	277.376	7.244		284.620

b) Evolución de la amortización acumulada:

AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO MATERIAL	Saldo Inicial	Altas o Traspasos	Bajas o Traspasos	Saldo Final
* Mobiliario	233	233		466
* Equipos de procesos de información	35.894	244		36.138
* Elementos de transporte	12.077	5.531		17.608
TOTAL AMORTIZACIÓN	48.204	6.008		54.212

6.2. Importe de los bienes totalmente amortizados, obsoletos técnicamente o no utilizados:

Los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados son los siguientes:

* Equipos informáticos: 35.894 €

* Elementos de transporte: 42.792,01 €

Los elementos de transporte, al estar totalmente amortizados, se dieron de baja en la contabilidad de la empresa en ejercicios anteriores.

7.- Inversiones financieras.-

7.1. Evolución del inmovilizado financiero:

a) Empresas del grupo:

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	Saldo Inicial	Altas o Traspasos	Bajas o Traspasos	Saldo Final
* Participaciones	6.287.109	-	-	6.287.109
* Créditos a largo plazo	1.605.353	1.825.733	72.156	3.358.930
* Prov. Depreciación Valores Negociables	(834.142)	(1.820)	(93.936)	(742.026)
TOTAL EMPRESAS GRUPO	7.058.320	1.823.913	(21.780)	8.904.013

b) Empresas asociadas:

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	Saldo Inicial	Altas o Traspasos	Bajas o Traspasos	Saldo Final
* Participaciones	6.871.017			6.871.017
* Prov. Depreciación Valores Negociables	(32.751)	(16.139)		(48.890)
TOTAL EMPRESAS ASOCIADAS	6.838.266	(16.139)		6.822.127

c) Otras inversiones financieras permanentes:

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	Saldo Inicial	Altas o Traspasos	Bajas o Traspasos	Saldo Final
* Cartera de valores a largo plazo	4.152.344		5.259	4.147.085
* Créditos a largo plazo	3.698.628	884.931	958.227	3.625.332
* Intereses a largo plazo de créditos		15.561		15.561
* Prov. Depreciación Valores Negociables	(588.453)	(91.571)	(5.259)	(674.765)
TOTAL OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS	7.262.519	808.921	958.227	7.113.213

7.2. Evolución de las inversiones financieras temporales:

a) Empresas del grupo:

INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	Saldo Inicial	Altas o Traspasos	Bajas o Traspasos	Saldo Final
* Créditos a corto plazo	1.839.587	12.796	1.832.583	19.800
TOTAL EMPRESAS GRUPO	1.839.587	12.796	1.832.583	19.800

b) Empresas asociadas:

INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	Saldo Inicial	Altas o Traspasos	Bajas o Traspasos	Saldo Final
* Créditos a corto plazo	106.525			106.525
* Provisión insolvencias de créditos	(106.525)			(106.525)
TOTAL EMPRESAS ASOCIADAS	0			0

c) Otras inversiones financieras temporales:

INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	Saldo Inicial	Altas o Traspasos	Bajas o Traspasos	Saldo Final
* Créditos a corto plazo	80.035	31.000	32.072	78.963
* Fianzas constituidas a corto plazo	150			150
* Depósitos constituidas a corto plazo	12.231			12.231
* Provisión insolvencias de créditos		(63.963)		(63.963)
TOTAL	92.416	(32.963)	32.072	27.381

7.3. Información sobre empresas del grupo²:

EMPRESA	Marflet Vacaciones, SA	Impesca, S.A.	Marflet Turística, S.A.	Xeresa Resort, S.A.	Hoteles Jeresa, S.A.
ACTIVIDAD	Turística	Mobiliaria	Turística	Explotación Hotelera	Hostelería, Mobiliaria
DOMICILIO	Ceuta	Madrid	Ceuta	Valencia	Madrid
FRACCIÓN DE CAPITAL	99,58%	99,72%	99,58%	55%	87,5%
CAPITAL SOCIAL	100	2.103	100	2.404	3.366
RESERVAS	(226)	(789)	(94)	(26)	(886)
RDOS DEL EJERCICIO	61	53	74	(7)	47
RDOS. EXTRAORDINARIOS	-	-	-		(16)
VALOR SEGÚN LIBROS DE LA PARTICIPACIÓN	0	1.363	80	1.304	2.211

²Los cuadros sobre información financiera de las empresas del grupo y asociadas vienen expresados en miles de euros.

EMPRESA	Marflet, S.A.	Marflet Gas, S.A.
ACTIVIDAD	Transporte Marítimo	Transporte
DOMICILIO	Madrid	Madrid
FRACCIÓN DE CAPITAL	50%	50%
CAPITAL SOCIAL	61	61
RESERVAS	(1)	(1)
RESULTADOS DEL EJERCICIO	(1)	(1)
RDOS. EXTRAORDINARIOS	-	-
VALOR SEGÚN LIBROS DE LA PARTICIPACIÓN	30	30

En relación con la Agrupación de Interés Económico denominada La Cañada de Torrellano, ver el apartado 13.4 de la memoria.

7.4. Información sobre empresas asociadas:

EMPRESA	Agrios, S.A.	Rioja Salinas, S.A.	Xeresa Golf, S.A.³
ACTIVIDAD	Explotación hotelera	Inmobiliaria	Explotación Hotelera
DOMICILIO	Madrid	Valencia	Valencia
FRACCIÓN DE CAPITAL	49,98%	44,68%	18,77%
CAPITAL SOCIAL	94	847	24.605
RESERVAS	770	1.753	11.511
RESULTADOS DEL EJERCICIO	(14)	1.295	(10)
RDOS. EXTRAORDINARIOS		(1)	
VALOR SEGÚN LIBROS DE LA PARTICIPACIÓN	425	1.740	6.777

³ Xeresa Golf, S.A. se considera empresa asociada ya que además de la participación directa en dicha sociedad, indicada en el cuadro anterior, Fletamentos Marítimos, S.A. participa indirectamente en ella a través de Impesca, S.A., sociedad que tiene un 13,578 % del capital de Xeresa Golf, S.A..

7.5. Notas aclaratorias:

Los créditos concedidos a largo plazo que figuran en el epígrafe de "Inmovilizaciones Financieras" tienen vencimiento en el año 2.006, excepto dos:

* Un crédito concedido a una de las empresas del grupo por importe de 1.825.000 euros tiene vencimiento en el año 2.014.

* Un crédito concedido a otra empresa por importe de 399.930,83 euros tiene vencimiento en el año 2.014.

Los créditos que figuran en el epígrafe de "Inversiones Financieras Temporales" vencen a corto plazo, es decir, en el año 2.005.

Los intereses devengados y no cobrados ascienden a 15.561,31 euros, calculados al EURIBOR medio del año.

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

No se han recibido durante el ejercicio dividendos de ninguna de las sociedades del grupo ni de las asociadas. Respecto a la Agrupación de Interés Económico denominada La Cañada de Torrellano, ver el apartado 13.4 de la memoria.

En garantía de las obligaciones contraídas como consecuencia de un préstamo suscrito con una entidad bancaria, la sociedad ha constituido un derecho real de prenda a favor de la mencionada entidad sobre valores mobiliarios por un importe nominal de 4.805.092 €.

Además, Fletamentos Marítimos, S.A., en su condición de Accionista de Xeresa Golf, S.A. ha constituido un derecho real de prenda de primer y segundo rango a favor de dicha Entidad sobre 63.800 acciones de Xeresa Golf, S.A. de la que es propietaria (ver nota 11 de la memoria).

8.- Fondos Propios.-

8.1. Evolución:

FONDOS PROPIOS	Saldo Inicial	Altas o Traspasos	Bajas o Traspasos	Saldo Final
* Capital social	14.694.512			14.694.512
* Reserva legal	3.606.073			3.606.073
* Diferencias por ajuste del capital a euros	234			234
* Reservas especiales y voluntarias	6.649.449			6.649.449
* Rdos. negativos de ejercicios anteriores	(7.969.407)		(3.688.443)	(4.280.964)
* Pérdidas y ganancias	3.688.443	(115.745)	3.688.443	(115.745)
TOTAL FONDOS PROPIOS	20.669.304	(115.745)	0	20.553.559

8.2. Composición del capital social:

El capital social está integrado por acciones de diferente nominal: 6.200 acciones de la serie "A" de 300,51 € de valor nominal y por 2.135.000 acciones de la serie "B" de 6,01 de valor nominal, que totalizan los 14.694.512 € que figuran en la partida de capital suscrito del pasivo del balance de situación.

La totalidad de las acciones cotizan en el mercado de valores, siendo las cotizaciones al cierre del ejercicio las siguientes:

Acciones	Cotización media del último trimestre	Cotización al día del cierre o último día que cotiza
Serie A	350	350
Serie B	7	7

8.3. Empresas que participan en más de un 10% en el capital social:

Las empresas que participan en más de un 10% en el capital de Fletamentos Marítimos, S.A. al 31 de Diciembre de 2004 son: Amazonia de Navegação, CYC, S.A. e Imydesa, S.A..

9.- Deudas no comerciales.-

9.1. Importe de las deudas correspondientes a préstamos recibidos de entidades de crédito con vencimiento en los cinco años siguientes:

<u>Vencimientos</u>	<u>Importe</u>
* Deudas con vencimiento en el año 2005	1.971.900
* Deudas con vencimiento en el año 2006	850.000
* Deudas con vencimiento en el año 2007	
* Deudas con vencimiento en el año 2008	
* Deudas con vencimiento en el año 2009	
* Deudas con vencimiento posterior al año 2009	
TOTAL	2.821.900

9.2. Desglose de deudas con empresas del grupo:

<u>* Deudas con empresas del grupo</u>	<u>Corto</u>	<u>Largo</u>	<u>TOTAL</u>
* Cuenta corriente con empresas del grupo	12.616		12.616
TOTAL	12.616		12.616

9.3. Desglose de "Otras deudas no comerciales":

<u>* Otras Deudas</u>	<u>Corto</u>	<u>Largo</u>	<u>Total</u>
* Administraciones Públicas	434.804	-	434.804
* Deudas con socios y administradores	19.432	-	19.432
TOTAL OTRAS DEUDAS	454.236	-	454.236

9.4 Otra información:

El tipo de interés medio variable de las deudas no comerciales es del 3,75 %.

El importe de los gastos financieros devengados y no pagados correspondientes a deudas con entidades de crédito asciende a 11.634,10 €.

Uno de los préstamos, ya incluido en el cuadro del apartado 9.1, por importe de 1.121.900 euros, está garantizado mediante derecho real de prenda sobre valores mobiliarios (ver nota 7.5.)

Los desembolsos pendientes sobre acciones de empresas del grupo no tienen un vencimiento determinado.

10.- Situación fiscal.-

a) Impuesto de Sociedades:

No se ha devengado gasto por el impuesto de sociedades.

Las diferencias entre la base imponible y el resultado contable se muestran en el siguiente cuadro:

Conciliación del resultado con la Base Imponible	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado Contable ejercicio			(115.745)
Impuesto sobre sociedades			
Diferencias permanentes	3.929	442.500	(438.571)
Diferencias Temporales			
Con origen en el ejercicio	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	-	-	-
Compensac. BI negativas ejerc. ant.			
Base Imponible (Resultado Fiscal)			(554.316)

La liquidación del Impuesto sobre Sociedades tiene la siguiente composición:

Liquidación Impuesto sobre Sociedades	Importe
* Base Imponible	0
* Retenciones y Pagos a Cuenta	(44)
TOTAL (a devolver)	(44)

La Sociedad no pudo aplicar en el ejercicio 2.003 (año en el que se originó la deducción) una deducción por donaciones a entidades sin fines de lucro por importe de 700 euros, teniendo un plazo de diez años para aplicarla. Tampoco ha podido aplicarla en este ejercicio.

En el siguiente cuadro se expresan las cifras de todas las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente en los siguientes ejercicios (Cifras expresadas en miles de euros):

Bases Imponibles Negativas	Compensable Hasta
544	2.013
1.094	2.015
655	2.016
Total = 2.293	

La sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos que le son de aplicación desde el 1 de enero de 2.001. La inspección de los ejercicios 1995, 1996, 1997 y 1998 ya finalizó. Como resultado de la misma, las bases imponibles negativas pendientes de compensar fueron corregidas, quedando los importes que figuran en el cuadro anterior. La Administración Tributaria ha dictado una liquidación provisional por el concepto del Impuesto sobre Sociedades, ejercicio 2.003; como consecuencia de dicha liquidación resulta una minoración de las anteriores bases imponibles negativas de 65 miles de euros que se ha recurrido.

11.- Garantías comprometidas con terceros.-

Existen garantías comprometidas con terceros por riesgos de firma por importe de 580 (miles de euros).

En julio de 2.003 se firmaron dos contratos con la participación de Fletamentos Marítimos, S.A.:

a) Un Contrato de Financiación entre la entidad Xeresa Golf, S.A., como Entidad Acreditada, dos entidades, como Entidades Garantes, y Fletamentos Marítimos, S.A. y otros como Accionistas, y el Banco Santander Central Hispano, S.A. y el Banco de Sabadell, S.A. como Entidades Acreditantes.

b) Un Contrato de Crédito IVA entre la entidad Xeresa Golf, S.A., como Entidad Acreditada, dos entidades, como Entidades Garantes, y Fletamentos Marítimos, S.A. y otros como Accionistas, y el Banco Santander Central Hispano, S.A. como Entidad Acreditante.

El primer Contrato tiene por objeto contribuir a la financiación del Proyecto de construcción y explotación de un complejo deportivo turístico situado en los términos municipales de Benidorm y Finestrat.

En virtud del Contrato, la Entidad Acreditada ha solicitado a las Entidades Acreditantes un crédito por importe máximo de 53.500.000 euros que se destinará a la financiación de las inversiones necesarias para el desarrollo del Complejo.

Para ello, ha procedido a otorgar la siguiente garantía:

Garantías otorgadas por los Accionistas. Prenda de acciones: Fletamentos Marítimos, S.A. constituye un derecho real de prenda de primer rango a favor de las Entidades Acreditantes sobre 63.800 acciones de Xeresa Golf, S.A. de la que es propietaria cuyo importe asciende a 5.710.026,59 €. El Banco Santander Central Hispano ha quedado como depositario de los valores recibidos en prenda.

Por el segundo Contrato la Entidad Acreditada ha solicitado la concesión de un crédito complementario por importe máximo de 13.500.000 euros para la financiación del IVA soportado del Proyecto.

La participación de Fletamentos Marítimos, S.A. en el Contrato de Crédito IVA consiste en garantizar las obligaciones asumidas por la Entidad Xeresa Golf, S.A. Para ello, ha procedido a otorgar la siguiente garantía:

Garantía otorgada por Fletamentos Marítimos, S.A., en su condición de Accionista. Segunda Prenda de Acciones: en garantía de las obligaciones asumidas por la Entidad Acreditada, Fletamentos Marítimos, S.A. constituye un derecho real de prenda de segundo rango a favor de la Entidad Acreditante sobre 63.800 acciones de Xeresa Golf, S.A. de la que es propietaria.

El Consejo de Administración, en el ejercicio 2.004, ha aprobado que la Sociedad, suscriba, por el 25% de 142.500.000 \$, en los términos y condiciones que estime oportunos, una garantía a favor de HSH NORDBANK AG y de DEUTSCHE SCHIFFSBANK AKTIENGESELLSCHAFT, para la financiación parcial de la construcción de cuatro buques quimiqueros y para refinanciar parcialmente los pagos hechos al Constructor de los Contratos de Construcción de los citados buques, así como las cantidades que estaban pendientes del Contrato de Préstamo previo que se había otorgado por parte de LANDESBANK SCHLESWIG-HOLSTEIN (hoy HSH NORDBANK AG), para la financiación de otros tres buques. Del importe mencionado anteriormente, al cierre del ejercicio, la cantidad garantizada ascendía a 16.125.000 USA\$.

12.- Ingresos y gastos.-

12.1. Desglose del consumo de materias primas y otras materias consumibles:

<u>CONSUMO DE MATERIAS CONSUMIBLES</u>	<u>Importe</u>
* Compras de materias primas	
* Compras de otros aprovisionamientos	318
* Variación de existencias de materias primas y de otros aprovisionamientos	
TOTAL CONSUMO MATERIAS PRIMAS Y MATERIAS CONSUMIBLES	318

12.2. Desglose de las cargas sociales:

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
* Aportaciones y dotaciones para pensiones	
* Otras cargas sociales	45.785
TOTAL	45.785

12.3. Desglose de la variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables:

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
* Dotación a la provisión para insolvencias de tráfico	206.554
* Provisión para insolvencias de tráfico aplicadas	
* Pérdidas de créditos comerciales incobrables	
TOTAL	206.554

12.4. Transacciones realizadas con empresas del grupo y asociadas:

Servicios prestados a empresas del grupo, iva incluido: 8.168 euros.-

Servicios prestados a empresas asociadas, iva incluido: 93.655 euros.-

12.5. Transacciones efectuadas en moneda extranjera:

El importe que figura en el epígrafe "Otros ingresos de explotación", de la cuenta de pérdidas y ganancias corresponde a transacciones efectuadas en moneda extranjera (34.606 €) .

12.6 Distribución del importe neto de la cifra de negocios:

a) Por categoría de actividades:

<u>CONCEPTO</u>	<u>Importe</u>
* Consultoría naval	143.436
* Consultoría y asesoramiento en general	162.005
* Conservación de instalaciones de riego y asesoramiento sobre las mismas	120.399
TOTAL	425.840

b) Por mercados geográficos:

<u>CONCEPTO</u>	<u>Importe</u>
* Mercado Nacional	425.840
* Mercado Internacional	
TOTAL	425.840

12.7. Número medio de empleados distribuido por categorías:

<u>RELACIÓN DEL PERSONAL POR CATEGORÍAS</u>	<u>NÚMERO</u>
* Ingenieros y otros Licenciados superiores y técnicos	5
* Oficiales 1ª	1
Total	6

12.8. Ingresos y gastos extraordinarios:

Los gastos y pérdidas de ejercicios anteriores corresponden básicamente a los siguientes conceptos:

* Servicios prestados en el ejercicio anterior: 4.036 €

* Intereses de demora girados por la Administración Tributaria correspondientes a impuestos de ejercicios anteriores: 3.255 €

13.- Otra información.-

13.1.a.- Información relativa al Consejo de Administración de Fletamentos Marítimos, S.A.

Durante el ejercicio 2004, los miembros del Consejo de Administración de Fletamentos Marítimos, S.A., no han realizado con la Sociedad ni con otras Sociedades del Grupo o Asociadas, transacción alguna.

Los miembros del Consejo de Administración no ostentan cargos directivos ni desarrollan funciones relacionadas con la gestión de otras empresas que no sean del Grupo al que pertenece la Sociedad, y cuya actividad suponga competencia de ninguna clase con la que ha venido desarrollando Fletamentos Marítimos, S.A. a lo largo del año 2.004, no existiendo, por tanto, conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por Real Decreto 1564/1989, de 22 de diciembre.

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración ostentan cargos directivos o desarrollan funciones relacionadas con la gestión de otras empresas del Grupo al que pertenece la Sociedad que no han sido objeto de inclusión en la información anterior al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la citada Ley 26/2003, de 17 de julio.

13.1.b- Retribución de los miembros del Consejo de Administración.

El Artículo 22º de los Estatutos Sociales establece que la Junta General Ordinaria establecerá cada año o con validez para los ejercicios que la propia Junta decida, la forma y la cuantía de remuneración de los Consejeros, dentro de los límites establecidos en la Ley. Dicha participación podrá consistir en una asignación fija mensual o en dietas por asistencias a las reuniones del Consejo.

Los artículos 37 a 39 del Proyecto de Reglamento del Consejo de Administración elevado al mismo por el Comité de Auditoría, complementan la disposición estatutaria referida, estableciendo la compatibilidad de las retribuciones derivadas de la pertenencia al Consejo de Administración con las demás percepciones profesionales o laborales que correspondan al Consejero por cualesquiera otras funciones ejecutivas o consultivas que, en su caso, desempeñe en la sociedad.

En virtud del Acuerdo Cuarto adoptado por la Junta General de Accionistas, de fecha 28 de junio de 2.004, la propia Junta delegó en el Órgano de Administración la facultad de retribuir a los Consejeros con un importe máximo y global de veinticuatro mil euros (24.000 €), debiendo acordar el Órgano de Administración la distribución de dicho importe entre los consejeros en función de la dedicación de cada uno de ellos frente a la Sociedad. En este sentido, tan solo el Consejero D. Manuel María Cavestany Antuñano, cobró la cantidad de 1.000 € en concepto de dietas, no habiendo percibido el resto de los Consejeros, por su condición de tales, cantidad alguna sobre la indicada anteriormente.

De igual suerte, los Consejeros que pertenecen al Comité de Auditoría tampoco han percibido retribución adicional alguna por el desempeño de las funciones correspondientes a tal Comité.

Los Consejeros de la Sociedad han recibido retribuciones salariales por un importe íntegro de 152.881,74 € en el ejercicio 2004. En dicho importe, están incluidas las retribuciones salariales de los representantes de las sociedades, miembros del Consejo de Administración, que tienen nómina en Fletamentos Marítimos, S.A.

13.2.- La sociedad no ha llevado a cabo durante el ejercicio ninguna actuación en relación con el medio ambiente.

13.3.- Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2.004, tanto individuales como consolidadas, han ascendido a 43.398,61 €.

13.4- Fletamentos Marítimos, S.A. junto con otras tres sociedades más constituyó una Agrupación de Interés Económico denominada La Cañada de Torrellano. Dicha Agrupación se constituyó sin capital social y por tiempo indefinido. Tiene su domicilio social en Elche (Alicante). Su objeto social es la actividad económica auxiliar de la que desarrollan sus socios. Los beneficios y pérdidas procedentes de las actividades de la Agrupación se consideran como de los socios. A los efectos de determinar la proporción en la que cada uno de los socios va a participar en el ejercicio de los derechos y la asunción de las cargas de la Agrupación, se establecen unas cuotas conforme a las cuales, aquéllos dispondrán del derecho de voto y participarán en los resultados, obteniendo beneficios o sufragando las pérdidas y contribuyendo a la financiación. La cuota que le corresponde a Fletamentos Marítimos, S.A. es del 75%.

La pérdida obtenida en el ejercicio 2.004 por la Agrupación de Interés Económico asciende a 207,22 euros. Durante el ejercicio 2.004, Fletamentos Marítimos, S.A. ha recibido dividendos, correspondientes al ejercicio 2.003, por importe de 442.500 euros.

La composición de los Fondos Propios de la Agrupación de Interés Económico, al cierre del ejercicio 2.004 es la siguiente:

* Remanente:	2.350.443
* Pérdidas y Ganancias	(207)
	<hr/>
TOTAL	2.350.236

Por ser la cuota que le corresponde a Fletamentos Marítimos del 75%, a efectos del registro contable de las transacciones efectuadas con la Agrupación de Interés Económico, se ha considerado

a la misma como empresa del grupo. Por este mismo motivo, también se ha incluido en la formulación de las cuentas anuales consolidadas, como sociedad dependiente.

13.5- El Consejo de Administración, después de las reuniones mantenidas con la CNMV, ha aprobado la salida de Fletamentos Marítimos, S.A. de la Bolsa. Para ello, se están llevando a cabo las gestiones oportunas.

14.- Cuadro de financiación⁴.-

14.1. Ajustes sobre el resultado del ejercicio:

CALCULO DEL RESULTADO AJUSTADO DEL EJERCICIO	2004	2003
* Resultado del ejercicio	(116)	3.688
+ Dotación a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	116	483
+ Amortización de gastos de formalización de deudas	5	13
+ Pérdidas en la enajenación del inmovilizado		15
- Exceso de provisiones de inmovilizado	(94)	(340)
- Beneficios en la enajenación del inmovilizado		(8)
* Resultado ajustado del ejercicio	(89)	3.851

⁴Los cuadros vienen expresados en miles de euros

14. 2. Aplicaciones:

APLICACIONES	2004	2003
1. Recursos aplicados en las operaciones	89	
2. Gastos de establecimiento y formalización de deudas		
3. Adquisiciones de inmovilizado:		
a) Inmovilizaciones inmateriales	2	
b) Inmovilizaciones materiales	7	22
c) Inmovilizaciones financieras		
c1) Empresas del grupo	1.826	1
c2) Empresas asociadas		1.490
c3) Otras inversiones financieras	900	1
4. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo:		
a) Emprést. y otros pasivos análogos (deudas con entidades de cto)	272	4.127
b) De empresas asociadas		999
5. Provisiones para riesgos y gastos		
TOTAL DE APLICACIONES	3.096	6.640

EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES
(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)

14. 3. Orígenes:

ORÍGENES	2.004	2003
1. Recursos procedentes de las operaciones		3.851
2. Enajenación de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones financieras		
a1) Empresas del grupo	72	
a2) Otras inversiones financieras	958	1.101
TOTAL ORÍGENES	1.030	4.952
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES	2.066	1.688
(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)		

14.4. Variación del capital circulante durante los ejercicios 2004 y 2003:

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2004	Aumentos	Disminuciones
1. Accionistas por desembolsos exigidos		
2. Existencias		
3. Deudores		2.419
4. Acreedores	2.190	
5. Inversiones financieras temporales		1.885
6. Acciones propias		
7. Tesorería	45	
8. Ajustes por periodificación	3	
TOTAL	2.238	4.304
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (Disminución)		2.066

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2003	Aumentos	Disminuciones
1. Accionistas por desembolsos exigidos		
2. Existencias		
3. Deudores	441	
4. Acreedores	140	
5. Inversiones financieras temporales		2.240
6. Acciones propias		
7. Tesorería		29
8. Ajustes por periodificación		
TOTAL	581	2.269
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (Disminución)		1.688

Cuentas anuales formuladas en Ceuta, a 31 de Marzo de 2.005

VI. INFORME DE GESTIÓN DE FLETAMENTOS MARÍTIMOS, S.A. Correspondiente al ejercicio de 2004.

En Ceuta a 31 de marzo de 2005.

1.- Evolución de los negocios.

La evolución del negocio naviero ha sido la que se pronosticaba en el ejercicio anterior ya que los contratos de Asistencia Técnica se han mantenido de forma estable. Debemos destacar la entrega en diciembre del B/T MATTHEOS, primero de la serie de cuatro buques que nuestras asesoradas están construyendo en Croacia. Hemos firmado con las compañías propietarias de los cuatro buques sendas opciones de participación en las mismas hasta un 25% y que tienen vigencia hasta seis meses después de entregado el último buque.

Nuestra inversión en Rioja Salinas, S.A. continúa siendo muy satisfactoria, habiéndose terminado la tercera fase y estando próxima a iniciarse la cuarta fase de la promoción en curso.

Xeresa Golf, S.A. tiene previsto terminar la construcción del complejo turístico de Finestrat en el segundo semestre de 2005.

En Xeresa Resort, S.A., nos encontramos en la misma situación que en el ejercicio anterior, es decir, a la espera de que surjan oportunidades inmobiliarias que resulten de interés.

Hoteles Jeresa, S.A. continúa operando un hotel en Mallorca, si bien el ejercicio 2004 no ha sido del todo satisfactorio por la caída del turismo alemán en las islas.

Impesca, S.A. mantiene en su cartera su participación del 9% en la A.I.E. La Cañada de Torrellano y su participación del 13,578% en Xeresa Golf, S.A.

Tal y como informábamos el año pasado se ha decidido mantener en la cartera de la A.I.E. La Cañada de Torrellano las 33 hectáreas restantes.

2.- Información sobre acciones propias.

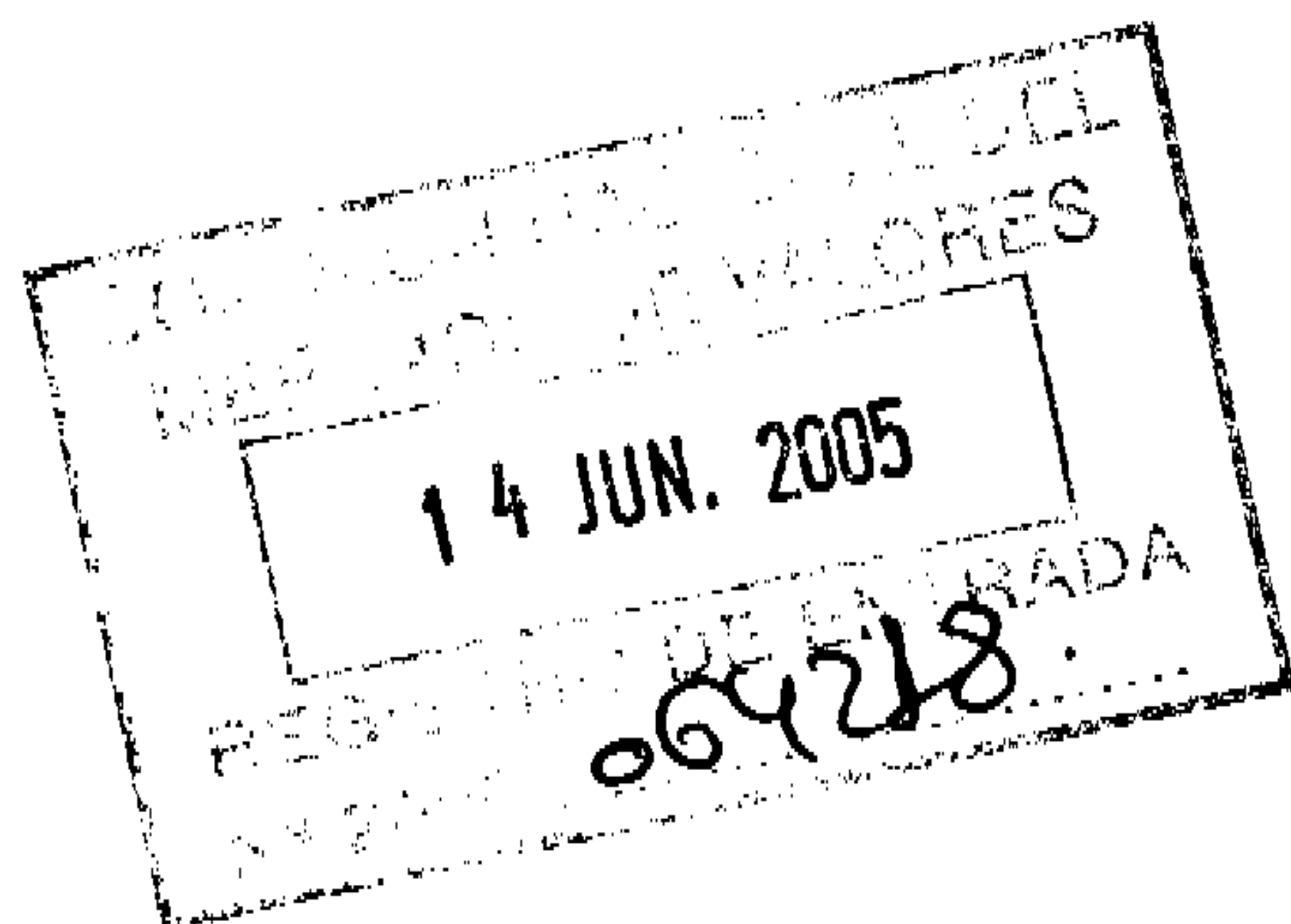
No se han realizado operaciones con acciones propias durante el ejercicio.

3.- Acontecimientos posteriores al cierre.

No se han producido acontecimientos posteriores al cierre que no estén ya recogidos en las Cuentas Anuales, ni se espera alguno que pueda tener una relevancia especial.

4.- Inversiones en I+D.

No se ha previsto hasta la fecha inversión alguna en programas de esta naturaleza.



GRUPO FLETAMENTOS

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
E INFORME DE GESTIÓN
EJERCICIO 2004**

EN CEUTA, A 31 DE MARZO DE 2005.

I. INDICE

I. INDICE.

II. INFORME DE AUDITORIA.

III. BALANCE DE SITUACIÓN.

IV. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.

V. MEMORIA

1.- Sociedad dominante, sociedad dependiente y sociedades asociadas.

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

3.- Normas de valoración.

4.- Fondo de comercio

5.- Diferencias negativas de consolidación.

6.- Participaciones puestas en equivalencia.

7.- Inmovilizado inmaterial

8.- Inmovilizado material.

9.- Inversiones financieras.

10.- Créditos no comerciales.

11.- Existencias.

12.- Fondos propios.

13.- Intereses de socios externos.

14.- Deudas no comerciales.

15.- Situación fiscal.

16.- Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes.

17.- Gastos e ingresos.

18.- Relaciones con empresas vinculadas.

19.- Otra información.

VI. INFORME DE GESTIÓN.



GESTYNSA AUDITORES EXTERNOS, S. L.
ROAC N.º SO 611

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de FLETAMENTOS MARÍTIMOS, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de *FLETAMENTOS MARÍTIMOS, S.A.* y Sociedades dependientes que componen el Grupo FLETAMENTOS MARÍTIMOS, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de Diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio de 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 3 de junio de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión con salvedades.

3. Una de las sociedades dependientes adquirió en el ejercicio 2.003, acciones de la sociedad dominante por importe de 387.102 €. En el caso de adquirir acciones de la sociedad dominante y en tanto éstas no sean enajenadas, en aplicación del artículo 79.3ª del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se debe constituir obligatoriamente una reserva indisponible (denominada reserva para acciones de la sociedad dominante) equivalente al importe de las acciones de la sociedad dominante, computado en el activo. La sociedad que ha comprado las acciones de la dominante no ha constituido dicha reserva, no teniendo al cierre del ejercicio reservas disponibles ni resultados suficientes para constituirla, ya que ha finalizado el ejercicio 2.004 con pérdidas y sus reservas disponibles al 31 de diciembre de 2.004 ascendían



GESTYNOSA AUDITORES EXTERNOS, S. L.
ROAC N.º SO 611

a 13.054,20 € siendo su reserva legal en dicha fecha de 3.340,58 €.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad expuesta en el párrafo anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del *Grupo FLETAMENTOS MARÍTIMOS* al 31 de Diciembre de 2004 y de los resultados consolidados de sus operaciones correspondientes al 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.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004, contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo FLETAMENTOS MARÍTIMOS, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros de la Sociedades que componen el Grupo FLETAMENTOS MARÍTIMOS.

En Madrid, 31 de Mayo de 2005.

GESTYNOSA
AUDITORES EXTERNOS, S. L.

GESTYNOSA AUDITORES EXTERNOS, S.L.
Número del ROAC. SO 611.
Socio Auditor: D. Alejandro Blázquez Lidoy.

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO. EJERCICIO 2004

ACTIVO	Ejercicio 2.004	Ejercicio 2.003
B) INMOVILIZADO	24.998.567,90	22.693.172,02
II. Inmovilizados Inmateriales.	1.483,78	0,00
1. Bienes y derechos Inmateriales.	1.837,50	0,00
2. Provisiones y amortizaciones (-).	-353,72	0,00
III. Inmovilizaciones materiales	281.389,35	229.172,30
2. Instalaciones Técnicas y maquinaria.	15.910,74	2.334,00
3. Otro Inmovilizado.	67.294,60	63.547,83
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso.	255.877,52	211.494,55
5. Provisiones y amortizaciones (-).	-57.693,51	-48.204,08
IV. Inmovilizaciones Financieras.	24.328.593,17	22.076.898,12
1. Participaciones puestas en equivalencia.	13.419.919,46	12.844.489,42
3. Cartera de valores a largo plazo.	5.695.339,46	5.682.524,32
4. Otros créditos(Fianzas)	5.938.809,00	4.234.552,07
5. Provisiones (-).	-725.474,75	-684.667,69
V. Acciones de la sociedad dominante.	387.101,60	387.101,60
VI. Deudores por operaciones de tráfico a L/P	904.223,00	1.808.446,00
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	475.251,91	633.669,39
1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional.	475.251,91	633.669,39
2. De sociedades puestas en equivalencia.	0,00	0,00
D) GASTOS A DISTRIBUIR ENTRE VARIOS EJERCICIOS	0,00	4.437,81
E) ACTIVO CIRCULANTE	7.267.665,26	10.904.401,08
II. Existencias.	1.027.775,22	939.322,98
III. Deudores.	5.768.264,29	9.459.197,39
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.	1.081.899,93	1.927.825,52
3. Otros deudores.	4.987.745,05	7.613.106,96
4. Provisiones (-).	-301.380,69	-81.735,09
IV. Inversiones financieras Temporales.	49.012,26	108.834,12
1. Cartera de valores a corto plazo.	1.830,65	1.830,65
3. Otros créditos.	217.670,23	213.528,92
4. Provisiones (-).	-170.488,62	-106.525,45
V. Acciones de la sociedad dominante a corto plazo.	0,00	0,00
VI. Tesorería.	399.814,22	378.627,68
VII. Ajustes por periodificación.	22.799,27	18.418,91
Total general (A + B + C + D + E)	33.645.708,07	36.044.126,30

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO. EJERCICIO 2004

PASIVO	Ejercicio 2.004	Ejercicio 2.003
A) FONDOS PROPIOS	23.646.304,71	22.858.352,73
I. Capital suscrito.	14.694.511,95	14.694.511,95
IV. Otras reservas de la sociedad dominante.	8.426.214,65	4.740.249,94
1. Reservas distribuibles.	7.228.853,79	7.231.332,43
2. Reservas no distribuibles.	3.606.306,63	3.606.306,63
3. Resultados de ejercicios anteriores.	- 2.408.945,77	- 6.097.389,12
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional.	445.963,94	0,00
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia.	210.275,95	0,00
VIII. Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (Beneficio o Pérdida).	- 130.661,78	4.343.590,84
1. Pérdidas y ganancias consolidadas.	- 128.085,46	5.392.715,34
2. Pérdidas y ganancias atribuidas a los socios externos (-).	- 2.576,32	- 1.049.124,50
IX. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (-).	0,00	- 920.000,00
B) SOCIOS EXTERNOS.	1.760.527,70	2.770.965,12
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN.	2.632.853,17	2.632.853,17
1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional.	0,00	0,00
2. De sociedades puestas en equivalencia.	2.632.853,17	2.632.853,17
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO.	895.750,00	1.167.650,00
II. Deudas con entidades de crédito.	850.000,00	1.121.900,00
IV. Otros acreedores.	45.750,00	45.750,00
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO.	4.710.272,49	6.614.305,28
II. Deudas con entidades de crédito.	1.983.534,10	4.168.775,52
IV. Acreedores comerciales.	2.139.582,47	0,00
V. Otras deudas no comerciales.	587.155,92	358.716,82
Total general (A + B + C + D + E + F + G)	33.645.708,07	36.044.126,30

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA 2004

A) GASTOS	Ejercicio	Ejercicio
	2.004	2.003
1. reducción de existencias de productos terminados en curso de fabricación	0,00	11.029,83
2. Consumos y otros gastos externos	869.067,91	5.627.683,05
3. Gastos de personal	1.622.265,22	286.771,36
a) Sueldos y salarios y asimilados	1.294.978,22	242.128,92
b) Cargas Sociales	327.287,00	44.642,44
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	9.843,15	5.764,20
5. Variaciones de provisiones de tráfico	219.645,60	41.796,77
6. Otros gastos de explotación	1.727.290,85	1.707.700,53
I. BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		6.624.947,92
7. Gastos financieros	159.217,06	346.530,01
8. Pérdidas de inversiones financieras temporales	0,00	40.593,13
9. Variación de provisiones de inversiones financieras	155.533,37	429.994,30
10. Diferencias negativas de cambio	1.609,86	3.248,03
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		
12. Participación en pérdidas de sociedades puesta en equivalencia	3.226,48	0,00
13. Amortización del fondo de comercio de consolidación	158.417,49	158.417,49
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		5.964.356,53
15. Variación de porvisiones de inmovilizado material e inmaterial	-45.504,28	47.985,03
19. Gastos y pérdidas extraordinarias	25.322,33	242.168,26
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	22.136,52	
V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		5.721.563,43
20. Impuesto sobre beneficios	20.187,02	328.848,09
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (Beneficio)		5.392.715,34
21. Resultado atribuido a los socios		1.049.124,50
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUÍDO A LA SOCIEDA DOMINANTE (Beneficio)		4.343.590,84

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA 2004

B) INGRESOS	Ejercicio 2.004	Ejercicio 2.003
1. Importe neto de la cifra de negocios	4.096.889,14	14.203.072,54
4. Otros ingresos de explotación	100.621,16	102.621,12
I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN		
5. Ingresos por participaciones en capital	1.896,80	109,80
6. Otros ingresos financieros	17.537,26	6.195,94
7. B ^a de inversiones financieras temporales	481,15	101.609,88
8. Diferencias positivas de cambio		0
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	2.188.728,37	712.449,85
10. Participación en beneficios de sociedades puesta en equivalencia	578.656,52	210.275,95
III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
12. Beneficios procedentes del inmovilizado		8.369,00
17. Ingresos o beneficios extraordinarios	1.954,57	38.991,19
IV. RESULTADO EXTRAORDINARIO NEGATIVO		242.793,10
V. PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	107.898,44	
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (Pérdida)	128.085,46	
18. Resultado atribuido a socios externos (pérdidas)	(2.576)	
VII. RESULTADOS DEL EJERCICIO ATRIBUÍDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Pérdida)	130.661,78	

MEMORIA CONSOLIDADA GRUPO FLETAMENTOS MARITIMOS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

1. SOCIEDAD DOMINANTE, SOCIEDADES DEPENDIENTES Y SOCIEDADES ASOCIADAS

a) Sociedad dominante

1. Actividades de la Sociedad Dominante

El objeto social de la dominante 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 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.

Actualmente la Sociedad Matriz desarrolla la actividad inmobiliaria, el asesoramiento técnico a empresas en el ámbito turístico, trabajos de consultoría y asesoramiento en general, trabajos de conservación de motores de riego y de mantenimiento de instalaciones de riego, la participación en empresas de objeto social análogo, así como la operación de buques y la consultoría naval.

b) Sociedades dependientes y asociadas

Las Sociedades dependientes y asociadas que integran el perímetro de consolidación se relacionan seguidamente. Se proporciona, de las sociedades citadas, la siguiente información:

- Nombre y domicilio.
- Importe de la participación y porcentaje nominal de su capital poseído de forma directa o indirecta.
- Método o procedimiento de consolidación aplicado.
- Las actividades realizadas.
- En su caso, motivo de exclusión del perímetro de consolidación y su justificación.
- Capital, reservas y resultados del último ejercicio conocido.

b.1) Sociedad dominante

<u>DENOMINACIÓN</u>	<u>DOMICILIO</u>	<u>ACT. REALIZADA</u>	<u>CAPITAL Y RVAS</u>	<u>RTDOS EJERCICIO</u>
FLETAMENTOS MARITIMOS SA	CEUTA	ASESORAMIENTO TECNICO, CONSULTORIA NAVAL	20.669.304	(115.745)

b.2) Sociedades dependientes y asociadas incluidas en el perímetro de consolidación

<u>DENOMINACION</u>	<u>DOMICILIO</u>	<u>IMPORTE PART DIRECTA</u>	<u>ACTIVIDAD</u>	<u>FONDOS PROPIOS</u>	<u>METODO/ PROCED</u>
XERESA RESORT SA	VALENCIA	55%	EXPLOTACION HOTELERA	2.370.449	I.G
IMPESCA SA	MADRID	99,72%	MOBILIARIA	1.367.164	I.G
HOTELES JERESA SA	MADRID	87,5%	HOSTELERIA, MOBILIARIA	2.527.176	I.G
LA CAÑADA DE TORRELLANO A.I.E.	ALICANTE	75%	INMOBILIARIA	2.350.236	I.G.
XERESA GOLF	VALENCIA	18,77%	EXPLOTACION HOTELERA	36.106.323	P.E
RIOJA SALINAS	VALENCIA	44,68%	INMOBILIARIA	3.894.911	P.E

Fletamentos Marítimos SA participa indirectamente en Xeresa Golf a través de Impesca SA, sociedad que tiene un 13,578% del capital de Xeresa Golf SA.

Fletamentos Marítimos, S.A. junto con otras tres sociedades más constituyó una Agrupación de Interés Económico denominada La Cañada de Torrellano. Dicha Agrupación se constituyó sin capital social y por tiempo indefinido. Los beneficios y pérdidas procedentes de las actividades de la Agrupación se consideran como de los socios. A los efectos de determinar la proporción en la que cada uno de los socios va a participar en el ejercicio de los derechos y la asunción de las cargas de la Agrupación, se establecen unas cuotas conforme a las cuales, aquéllos dispondrán del derecho de voto y participarán en los resultados, obteniendo beneficios o sufragando las pérdidas y contribuyendo a la financiación. La cuota que le corresponde a Fletamentos Marítimos, S.A. es del 75% y a Impesca SA del 9%. Por este motivo se ha incluido en la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, como sociedad dependiente a la Agrupación de Interés Económico denominada La Cañada de Torrellano.

Todas las Sociedades incluidas en el conjunto consolidable forman parte del GRUPO FLETAMENTOS en virtud de lo dispuesto en el artículo 2º punto 1, epígrafe a) del RD 1815/1991, de 20 de diciembre. Asimismo, las citadas sociedades cierran su ejercicio social al 31 de diciembre de 2004. También las sociedades excluidas del conjunto consolidable son dependientes debido al citado supuesto del artículo 2º punto 1, epígrafe a).

Las sociedades asociadas se han consolidado por el procedimiento de puesta en equivalencia en virtud del artículo 5º, punto 3 del RD 1815/1991, de 20 de diciembre.

b.3) Datos indicativos de las sociedades participadas no incluidas en la consolidación

- Sociedades dependientes no incluidas en la consolidación:

<u>DENOMINACION</u>	<u>DOMICILIO</u>	<u>IMPORTE PART DIRECTA</u>	<u>ACTIVIDAD</u>	<u>FONDOS PROPIOS</u>	<u>MOTIVO DE EXCLUSION</u>
MARFLET VACACIONES SA	CEUTA	99,58%	TURISTICA	(65.437)	Prácticamente inactiva y poco significativa.
MARFLET TURISTICA SA	CEUTA	99,58%	TURISTICA	80.453	Prácticamente inactiva y poco significativa.
MARFLET SA	MADRID	50%	TRANSPORTE MARITIMO	59.138	Inactiva y poco relevante.
MARFLET GAS SA	MADRID	50%	TRANSPORTE	59.221	Inactiva y poco relevante.

- Sociedad asociada no incluida en la consolidación:

<u>DENOMINACION</u>	<u>DOMICILIO</u>	<u>IMPORTE PART DIRECTA</u>	<u>ACTIVIDAD</u>	<u>FONDOS PROPIOS</u>	<u>METODO/ PROCED</u>
AGRIOS	MADRID	49,98%	EXPLOTACION HOTELERA	850.309	Inactiva y poco relevante

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las cuentas anuales consolidadas del GRUPO FLETAMENTOS se presentan de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas.

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2004, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Fletamentos Marítimos, S.A. y presentan la imagen fiel del GRUPO FLETAMENTOS. Dichas cuentas no han sido todavía sometidas a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas; no obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad estima que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas del GRUPO FLETAMENTOS han sido obtenidas sobre la base de los registros contables de las Sociedades que lo integran y se presentan de acuerdo con las normas establecidas en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre.

c) Comparación de la información

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, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio 2003.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en la Memoria, están formulados en Euros.

3. NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales del Grupo Consolidado, son los que se describen a continuación:

a) Fondo de Comercio de Consolidación

El fondo de comercio del Grupo Consolidado, recoge las diferencias positivas entre el valor contable de la participación de la Sociedad Dominante, determinado conforme a las normas de valoración establecidas en el Plan General de Contabilidad, y la parte de los fondos propios proporcional de la participación en las Sociedades del Grupo, integradas en el perímetro de consolidación, en el momento de primera consolidación.

Su amortización se realiza en un periodo de cinco años por esperarse del fondo su contribución a la obtención de ingresos para el grupo, en dicho plazo.

b) Diferencia Negativa de Consolidación

Corresponde a las diferencias negativas entre el valor contable de la participación de la Sociedad Dominante, determinado conforme a las normas de valoración establecidas en el Plan General de Contabilidad, y la parte de los fondos propios proporcional a la participación en las Sociedades que integran el perímetro de la consolidación, en el momento de la primera consolidación.

c) Transacciones entre Sociedades incluidas en el Grupo Consolidable.

Los criterios aplicados en las transacciones y saldos de las sociedades integradas en el Grupo Consolidado son los siguientes:

- . Dividendos: Eliminación de las partidas en los resultados.
- . Débitos/Créditos: Aplicación de los ajustes de eliminación de los saldos intergrupo
- Servicios prestados/ servicios recibidos: Aplicación de la eliminación de las partidas en los resultados.

d) Homogeneización de partidas de las Cuentas individualizadas

Las Sociedades del Grupo que integran el perímetro de la consolidación están reguladas por normas en común, que emanan de los órganos de decisión del Grupo, no obstante, los estados financieros de las sociedades se homogeneizan antes de su incorporación a los estados consolidados.

e) Inmovilizado Inmaterial

Corresponde a aplicaciones informáticas registradas al coste de adquisición. Se han amortizado en función de su vida útil. El coeficiente de amortización aplicado es del 33%.

f) Inmovilizado Material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material del Grupo Consolidado se presentan valorados a su coste de adquisición y hace constar a su vez en el correspondiente epígrafe la amortización acumulada del citado inmovilizado.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

La dotación anual por amortizaciones se ha calculado aplicando los coeficientes anuales de amortización en función de la vida útil de los respectivos bienes.

Los coeficientes de amortización, en general, utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material, son los siguientes:

ELEMENTOS	% anual
Maquinaria	10%
Mobiliario	10%
Equipos informáticos	20%
Elementos de transporte	20%

g) Inmovilizado Financiero e Inversiones Financieras Temporales

Los valores negociables y otras inversiones financieras del Grupo Consolidado, tanto permanentes como temporales, se encuentran valorados a su precio de adquisición a la suscripción o compra. Dicho valor ha sido corregido al final del ejercicio cuando el precio de mercado era inferior al de adquisición. En el caso de los valores no admitidos a cotización se ha tomado como valor de mercado el valor teórico contable que corresponda a dichas participaciones y se ha corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición, (si es que había), y que subsistan en el de la valoración posterior.

h) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales del Grupo Consolidado, tanto a corto como a largo plazo, se registran por los importes entregados, contabilizándose los intereses devengados como ingresos financieros del ejercicio.

Las provisiones contra resultados se dotan en función del riesgo de recuperación.

i) Existencias

Las existencias del Grupo Consolidado figuran valoradas a su precio medio de adquisición, siendo éste inferior a su valor neto de realización.

j) Acciones de la Sociedad Dominante.

Se han registrado por su precio de adquisición.

k) Deudas a corto y largo plazo

Las deudas tanto a corto como a largo plazo se registran por su valor de reembolso, contabilizándose los intereses devengados como gastos financieros del ejercicio.

l) Clientes, proveedores, deudores y acreedores de tráfico.

Figuran por su valor nominal.

Las correcciones valorativas se incorporan dotando contra los resultados las provisiones necesarias en función del riesgo que presentan las posibles insolvencias con respecto al cobro o recuperación de los activos de que se trate.

II) Clasificación entre el corto y largo plazo.

La clasificación entre el corto y largo plazo se realiza teniendo en cuenta el plazo previsto para el vencimiento, enajenación o cancelación de las obligaciones y derechos de la empresa. Se considera largo plazo cuando es superior a un año contado a partir de la fecha de cierre del ejercicio.

m) Impuesto sobre Beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio del Grupo Consolidado recoge como gasto la agregación de los impuestos de sociedades devengados en el ejercicio, ya que la sociedad dominante no está acogida al régimen de consolidación fiscal. En el caso de que existan Bases Imponibles negativas a compensar sólo se ha registrado el crédito fiscal correspondiente, cuando no existían dudas razonables sobre su realización.

Para la determinación de la cuota se han contemplado los ajustes necesarios entre la base imponible y el resultado contable, y aplicado las bonificaciones y deducciones en la cuota a que tienen derecho las Sociedades.

Todas las sociedades tributan según la legislación fiscal del impuesto sobre sociedades, dentro del territorio común, al tipo impositivo del 35%, y en el caso de ser PYME, los primeros 90.151,82 € tributan al 30% y el resto al 35%.

n) Transacciones en moneda extranjera

Los créditos en moneda extranjera han sido contabilizados aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación, reconociéndose en la fecha de cobro las diferencias positivas o negativas que pudieran surgir, en la cuenta de Pérdidas y Ganancias. Al cierre del ejercicio, los créditos, en el caso de existir, se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento. Las diferencias positivas o negativas que pudieran surgir se recogen como ingresos a distribuir en varios ejercicios, las primeras y como gastos del ejercicio, las segundas.

ñ) Ingresos y Gastos

Los ingresos y los gastos se registran contablemente en función del devengo de los mismos y con independencia del momento en el que se produce su cobro o pago.

Las ventas de bienes e ingresos por prestación de servicios se registran sin incluir los impuestos recuperables que gravan estas operaciones, deduciéndose todos los descuentos, incluidos o no en factura.

4. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El fondo de comercio de consolidación del Grupo de empresas corresponde al siguiente detalle:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

SOCIEDAD	SALDO INICIAL	ADICIONES	REDUCCIONES	AMORTIZACIÓN	SALDO FINAL
Hoteles Jeresa	633.669			(158.417)	475.252
TOTAL	633.669			(158.417)	475.252

Todo el fondo de comercio corresponde a la sociedad Hoteles Jeresa. El fondo de comercio inicial, antes de amortización, surgió de la diferencia de primera consolidación y ascendió a 792.087.

El porcentaje de amortización aplicado al fondo de comercio es el que figura en el siguiente cuadro:

Sociedad	Tanto %
* Hoteles Jeresa	20%

5. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

El importe de las partidas que componen las Diferencias Negativas de Consolidación por puesta en equivalencia del Balance Consolidado, son las siguientes:

SOCIEDADES	SALDO INICIAL	ADICIONES	REDUCCIONES	SALDO FINAL
Xeresa Golf	2.632.853			2.632.853
TOTAL	2.632.853			2.632.853

La diferencia negativa de consolidación de la sociedad Xeresa Golf ha surgido como diferencia de primera consolidación

6. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

Las participaciones de las sociedades del Grupo Consolidado en su condición de sociedades asociadas se les han aplicado el procedimiento de puesta en equivalencia.

El detalle de las participaciones puestas en equivalencia es el siguiente:

SOCIEDADES	SALDO INICIAL	ADICIONES	REDUCCIONES	SALDO FINAL
Xeresa Golf	11.682.900		3.226	11.679.674
Rioja Salinas	1.161.589	578.656		1.740.246
TOTAL	12.844.489	578.656	3.226	13.419.920

Tanto las adiciones como las reducciones corresponden a la actualización de la participación por el beneficio de Rioja Salinas y por la pérdida de Xeresa Golf.

7. INMOVILIZADO INMATERIAL

Los importes y variaciones experimentados por las partidas que componen el inmovilizado inmaterial del Consolidado se enumeran seguidamente:

CONCEPTO	SALDO INICIAL	ADICIONES	REDUCCIONES	SALDO FINAL
Aplicaciones informáticas	0	1.837		1.837
SUBTOTAL	0	1.837		1.837
Amort. Aplicaciones informáticas	0	(354)		(354)
SUBTOTAL	0	(354)		(354)
TOTAL	0	1.483		1.483

8. INMOVILIZADO MATERIAL

Los importes y variaciones experimentados por las partidas que componen el inmovilizado material del Consolidado se enumeran seguidamente:

CONCEPTO	SALDO INICIAL	ADICIONES	REDUCCIONES	SALDO FINAL
Maquinaria	0	15.911		15.911
Mobiliario	2.334	36.024		38.358
Equipos p. Proceso de información	35.894	3.747		39.641
Elementos de transporte	27.654			27.654
Construcciones en proyecto	211.494	6.026		217.520
SUBTOTAL	277.376	61.708		339.084
Amort. Maquinaria		(1.061)		(1.061)
Amort. Mobiliario	(233)	(2.317)		(2.550)
Amort equipos informáticos	(35.894)	(581)		(36.475)
Amort. Elementos de transporte	(12.077)	(5.531)		(17.608)
SUBTOTAL	(48.204)	(9.490)		(57.694)
TOTAL	229.172	52.218		281.390

El inmovilizado material no se ha revalorizado.

8.1. Bienes totalmente amortizados:

Los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados son los siguientes:

CONCEPTO	IMPORTE
Equipos para proceso de información	35.894
Elementos de transporte	42.792
TOTAL	78.686

Los elementos de transporte, al estar totalmente amortizados, se dieron de baja en la contabilidad del grupo en ejercicios anteriores.

No hay otras circunstancias importantes que afecten a los bienes del inmovilizado material tales como litigios o situaciones análogas.

9. INVERSIONES FINANCIERAS:

9.1 Inmovilizaciones financieras a largo plazo

El importe y las variaciones registradas por las partidas que componen el inmovilizado financiero y los valores mobiliarios a largo plazo, así como la provisión por depreciación de los mismos, se muestran a continuación:

CONCEPTO	SALDO INICIAL	ADICIONES	REDUCCIONES	TRASPASO	SALDO FINAL
Otros créditos y fianzas	4.234.552	2.837.607	1.133.350		5.938.809
Cartera de valores a l/p	5.682.524	18.074	5.259		5.695.339
TOTAL	9.917.076	2.855.681	1.138.609		11.634.148

En relación con las participaciones puestas en equivalencia ver la nota 6 de la memoria.

9.2 Variación de las provisiones del inmovilizado financiero

CONCEPTO	SALDO INICIAL	DOTACIONES	EXCESOS	SALDO FINAL
Provisión valores negociables emp grupo	(63.464)	(1.820)	63.464	(1.820)
Provisión valores negociables empresas asociadas	(32.751)	(16.139)		(48.890)
Provisión valores negociables otras empresas	(588.453)	(91.571)	5.259	(674.765)
TOTAL	(684.668)	(109.530)	68.723	(725.475)

La provisión por depreciación de valores negociables de empresas del grupo y asociadas que figuran en el anterior cuadro corresponden a empresas no incluidas en el perímetro de consolidación (Agrios SA, Marflet SA y Marflet Gas SA) tal y como se indica en el apartado 1 de la memoria.

9.3 Inversiones financieras temporales y valores mobiliarios a corto plazo.

CONCEPTO	SALDO INICIAL	ADICIONES	REDUCCIONES	TRASPASO	SALDO FINAL
Cartera de valores C/P	1.831				1.831
Otros créditos	213.529	43.796	39.655		217.670
Provisiones insolvencias crédito	(106.525)	(63.964)			(170.489)
TOTAL	108.835	(20.168)	39.655		49.012

Dentro del importe de otros créditos figura un crédito a la empresa asociada Agrios por importe de 106.525, totalmente provisionado y otro a Marflet Vacaciones SA de importe 19.800 euros. Estas sociedades no se han incluido en el perímetro de consolidación tal y como se indica en el apartado 1 de la memoria.

Información sobre las empresas en las que las sociedades que forman el conjunto consolidable, poseen un porcentaje no inferior al 5% de su capital

<u>NOMBRE</u>	<u>DOMICILIO</u>	<u>PARTICIPACION</u>	<u>FONDOS PROPIOS</u>	<u>RESULTADO</u>
INVERSIONES MOBILIARIAS Y DESARROLLO, SA (*)	MADRID	9,75%	6.480.821	95.691
MONDUBER SA	VALENCIA	7,54%	10.958.564	(1.214.459)

(*) La información sobre los fondos propios y al resultado para la sociedad Inversiones Mobiliarias y Desarrollo, SA se refiere a las últimas cuentas aprobadas es decir el ejercicio 2003.

El porcentaje de participación de Inversiones Mobiliarias y Desarrollo, SA es la suma del 5% que posee Hoteles Jeresa, SA y el 4,75% que posee Fletamentos Marítimos, SA.

10. CREDITOS NO COMERCIALES

10.1 Créditos no comerciales a largo plazo:

El importe de las partidas que componen los créditos a largo plazo es el siguiente:

<u>CONCEPTO</u>	<u>SALDO INICIAL</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>REDUCCIONES</u>	<u>SALDO FINAL</u>
Créditos a empresas del grupo excluidas del perímetro	368.886	733	13.000	356.619
Otros Créditos	3.865.666	2.836.074	1.120.350	5.581.390
TOTAL	4.234.552	2.837.807	1.133.350	5.938.009

Prácticamente la totalidad de los créditos concedidos a largo plazo tienen vencimiento en el año 2006, excepto uno por importe de 399.930,83 euros que tiene vencimiento en el año 2014 y otro por importe de 1.892.283,29 euros que tiene vencimiento en el año 2009, existiendo la posibilidad de prorrogar su vencimiento hasta el año 2010.

10.2. Créditos no comerciales a corto plazo:

En relación con los créditos a corto plazo nos remitimos al punto 9.3 de la memoria, todos ellos con vencimiento en el año 2004.

10.3 Los intereses devengados y no cobrados ascienden a 15.561,31 euros, calculados al euribor medio del año.

10.4. Todos los créditos corresponden a otros deudores excepto el mencionado en el apartado 9.3 de 106.525.

11. EXISTENCIAS

Las existencias del Grupo Consolidado se describen a continuación:

CONCEPTOS	IMPORTE
Existencias en relación con la actividad hotelera	170.724
Existencias en relación con la actividad inmobiliaria	857.051
TOTAL	1.027.775

12. FONDOS PROPIOS

El importe y los movimientos de las cuentas de capital y reservas del Grupo Consolidado ha sido el siguiente:

12.1. Cuadro del movimiento de los fondos propios:

FONDOS PROPIOS	SALDO INICIAL	DISTRIBUCION RESULTADOS	AMPLIACION DE CAPITAL	OTROS MOVIMIENTOS	SALDO FINAL
Capital social	14.694.512				14.694.512
Reservas de la Sociedad Dominante:	4.740.250	3.688.443		(2.478)	8.426.215
Reserva no distribuible	3.606.306				3.606.307
Reservas distribuibles	7.231.332			(2.478)	7.228.854
Resultado de ejercicios anteriores	(6.097.389)	3.688.443			(2.408.946)
Reservas en sociedades consolidadas	-	445.964			445.964
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	-	209.184		1.092	210.276
Diferencias de conversión	-				-
Pérdidas y ganancias atribuidas a la Sociedad Dominante.	4.343.591	(4.343.591)		(130.662)	(130.662)
Pérdidas y Ganancias Consolidadas	5.392.715	(5.392.715)		(128.085)	(128.085)
Resultado atribuido a socios externos	(1.049.124)	1.049.124		(2.576)	(2.576)
Dividendo a cuenta	(920.000)			920.000	-
FONDOS PROPIOS GRUPO CONSOLIDADO	22.858.353	0		787.952	23.646.305

El movimiento de los fondos propios se debe a la distribución del resultado del ejercicio anterior y a otros ajustes surgidos en el proceso de consolidación.

12.2 La composición de las reservas en sociedades consolidadas por integración global es la siguiente:

EMPRESA	RESERVAS CONSOLIDADAS
Xeresa Resort SA	18.373
Impesca SA	317.310
La Cañada de Torrellano AIE	93.089
Hoteles Jeresa SA	17.191
	445.963

12.3 La composición de las reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia es la siguiente:

EMPRESA	RESERVAS CONSOLIDADAS
Rioja Salinas SA	210.276
	210.276

12.4. Información sobre los fondos propios de la sociedad dominante

a) Capital Suscrito:

El capital social está integrado por acciones de diferente nominal: 6.200 acciones de la serie "A" de 300,51€ de valor nominal y por 2.135.000 acciones de la serie "B" de 6,01 de valor nominal, que totalizan los 14.694.512 € que figuran en la partida de capital suscrito del pasivo del balance de situación.

La totalidad de las acciones cotizan en el mercado de valores, siendo las cotizaciones al cierre del ejercicio las siguientes:

<u>ACCIONES</u>	<u>COTIZACION MEDIA DEL ULTIMO TRIMESTRE</u>	<u>COTIZACION AL DIA DEL CIERRE O ULTIMO DIA QUE COTIZA</u>
<u>Serie A</u>	350	350
<u>Serie B</u>	7	7

b) Reserva Legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y solo podrá ser utilizada para cubrir en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También, bajo determinadas condiciones, se podrá destinar a incrementar el capital social.

c) Las sociedades del grupo tienen un total de 50.408 acciones de la serie B de la sociedad dominante de valor nominal 6,01 €, cuyo precio medio de adquisición asciende a 375.972 €, así como 30 acciones de la serie A de valor nominal 300,51 €, cuyo precio de adquisición es de 11.129 €.

d) Sociedades ajenas al grupo o vinculadas al mismo, que de acuerdo con lo establecido en la nota 22 (referida al contenido de la memoria consolidada) del Real Decreto 1815/1991 de 20 de Diciembre, participen en más de un 10% en el capital de alguna sociedad del grupo:

- Las empresas que participan en más de un 10% en el capital de Fletamentos Marítimos, SA. Al 31.12.2004 son: Amazonia de Navegação, CYC SA, e lmydesa SA..

e) Está pendiente de desembolsar el 75% del capital social de Marflet SA por un importe de 45.750 €, al igual que el 75% del capital de Marflet Gas SA. Dichos desembolsos no han sido exigidos a la fecha de formulación de estas cuentas. Estas dos sociedades dependientes están excluidas del perímetro consolidable según se indica el apartado 1 de la memoria.

13. INTERESES DE LOS SOCIOS EXTERNOS

El detalle de los Intereses Socios Externos por Sociedades del Grupo Consolidado, es el siguiente:

SOCIEDAD	TOTAL SOCIOS EXTERNOS	CAPITAL	RESERVAS	PYG ATRIBUIBLE SOC. EXTERNOS
XERESA RESORT SA	1.069.870	1.081.822	(11.866)	(86)
IMPESCA SA	3.680	5.890	(2.210)	(0)
LA CAÑADA DE TORRELLANO AIE	374.273		374.306	(33)
HOTELES JERESA SA	312.704	420.708	(110.699)	2.695
TOTAL	1.760.528	1.508.420	249.531	2.576

Los intereses de socios externos se han originado por la participación de los socios externos en los resultados obtenidos por las dependientes y por la realización de los ajustes de eliminación inversión - fondos propios.

El detalle de los movimientos con respecto al ejercicio anterior es el siguiente:

SOCIEDAD	SOCIOS EXTERNOS	ADICIONES	REDUCCIONES	TRASPASO	SALDO FINAL
Xeresa Resort SA	1.069.957			86	1.069.870
Impesca SA	2.294	1.386			3.680
La Cañada de Torrellano AIE	1.388.706		1.014.433		374.273
Hoteles Jeresa SA	310.009	2.695			312.704
TOTAL	2.770.966	4.081	1.014.519		1.760.528

14. DEUDAS NO COMERCIALES

El Grupo Consolidado tiene deudas no comerciales a corto y largo plazo de las que se proporcionan la siguiente información:

14.1 Importe de las deudas que vencen en cada uno de los cinco años siguientes:

CONCEPTO	IMPORTE
* Deudas con vencimiento en el año 2005	1.983.534
* Deudas con vencimiento en el año 2006	850.000
* Deudas con vencimiento en el año 2007	
* Deudas con vencimiento en el año 2008	
* Deudas con vencimiento en el año 2009	
* Deudas con vencimiento en años posteriores al 2010	
TOTAL	2.833.534

Dentro de las deudas con vencimiento en el año 2005 se incluyen gastos financieros devengados y no pagados por importe de 11.634,10 €.

14.2 Uno de los préstamos ya incluido en el cuadro anterior por importe de 1.121.900 €, está garantizado mediante derecho real de prenda sobre valores mobiliarios. En relación con esta garantía ver el apartado 16 a) de la memoria.

Los desembolsos pendientes sobre acciones que figuran dentro del epígrafe de otros acreedores a largo plazo por importe de 45.750 no tienen un vencimiento determinado.

15. SITUACION FISCAL

El Grupo Consolidado no presenta sus resultados fiscales en régimen de tributación consolidada del impuesto sobre sociedades, por lo que las sociedades que lo integran tributan individualmente.

15. 1. Conciliación resultado fiscal con contable

La Sociedad Dominante no ha devengado gasto por impuesto de sociedades. Las diferencias entre la base imponible de la dominante y el resultado contable de la misma, se muestran en el siguiente cuadro:

CONCEPTO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	IMPORTE
Resultado Contable del ejercicio			(115.745)
Impuesto sobre sociedades			
Diferencias Permanentes	3.929	442.500	(438.571)
Diferencias Temporales			
Compensación bases imponibles negativas			
Base Imponible (Resultado Fiscal)			(554.316)
Cuota Integra			
Deducciones			
Cuota Liquida			
Retenciones y Pagos a cuenta			(44)
Total (a devolver)			(44)

La Sociedad no pudo aplicar en el ejercicio 2.003 (año en el que se originó la deducción) una deducción por donaciones a entidades sin fines de lucro por importe de 700 euros, teniendo un plazo de diez años para aplicarla. Tampoco ha podido aplicarla en este ejercicio.

15. 2. Desglose de los impuestos devengados por compañía:

DESGLOSE DEL IMPUESTO DEVENGADO	
Fletamentos Marítimos SA	0
Xeresa Resort SA	0
Impesca SA	0
La Cañada de Torrellano, AIE	0
Hoteles Jeresa, SA	20.187
TOTAL IMPUESTO DEVENGADO GRUPO	20.187

15. 3. Cuadro de bases imponibles negativas (Una vez liquidado el impuesto de sociedades del ejercicio 2003).

COMPañÍA	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	TOTAL
FLETAMENTOS MARÍTIMOS, SA					544		1.094	655		2.293
XERESA RESORT SA								14	73	87
IMPESCA			197				1			198
HOTELES JERESA, SA (*)	3	440	21	93						557
TOTAL										
Cifras en miles de euros	3	440	218	93	544		1.095	669	73	3.135

(*) Las bases imponibles negativas correspondientes a Hoteles Jeresa que figuran en este cuadro son las que quedarían después de registrar el impuesto devengado en el ejercicio 2004.

En el ejercicio, Hoteles Jeresa ha compensado crédito fiscal contabilizado por 20.187,02 €, quedándole pendiente de compensar en contabilidad 175.263,02 €. Las bases imponibles correspondientes a dicho crédito fiscal están contempladas en el anterior cuadro.

Igualmente, Impesca tiene registrado en su contabilidad un crédito fiscal por el importe de 427.843,95€. Las bases imponibles correspondientes a dicho crédito fiscal están contempladas en el anterior cuadro.

Las bases imponibles del Agrupación de Interés Económico La Cañada de Torrellano se imputan a sus socios.

Las sociedades del grupo tienen abiertos a inspección todos los impuestos que les son de aplicación desde el 1 de Enero del 2001. La inspección de los ejercicios 1995, 1996, 1997 y 1998 de la dominante ya finalizó. Como resultado de la misma, las bases imponibles negativas pendientes de compensar fueron corregidas, quedando los importes que figuran en el cuadro anterior. La Administración Tributaria ha dictado una liquidación provisional por el concepto del Impuesto sobre Sociedades, ejercicio 2.003; como consecuencia de dicha liquidación resulta una minoración de las anteriores bases imponibles negativas de 65 miles de euros que se ha recurrido.

16. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

a) En garantía de las obligaciones contraídas como consecuencia de un préstamo suscrito con una entidad bancaria, la sociedad dominante ha constituido un derecho real de prenda a favor de la mencionada entidad sobre valores mobiliarios por un importe nominal de 4.805.092 €. Dentro de dicho importe se incluyen acciones de Hoteles Jeresa por un valor nominal de 2.944.959,31€, sociedad integrada mediante el método de integración global.

La sociedad dominante tiene riesgos de firma con el Deutsche Bank por importe de 534 miles de euros y un aval con el BBVA por importe de 46 miles de euros.

El Consejo de Administración de la sociedad dominante, en el ejercicio 2.004, ha aprobado que la Sociedad, suscriba, por el 25% de 142.500.000 \$, en los términos y condiciones que estime oportunos, una garantía a favor de HSH NORDBANK AG y de DEUTSCHE SCHIFFSBANK AKTIENGESELLSCHAFT, para la financiación parcial de la construcción de cuatro buques quimiqueros y para refinanciar parcialmente los pagos hechos al Constructor de los Contratos de Construcción de los citados buques, así como las cantidades que estaban pendientes del Contrato de Préstamo previo que se había otorgado por parte de LANDESBANK SCHLESWIG-HOLSTEIN (hoy HSH NORDBANK AG), para la financiación de otros tres buques. Del importe mencionado anteriormente, al cierre del ejercicio, la cantidad garantizada ascendía a 16.125.000 USA\$.

b) La sociedad dependiente Hoteles Jeresa tiene riesgos de firma con la entidad BBVA por importe de 475 miles de euros. Siendo básicamente su composición la siguiente:

- 93 miles de euros correspondientes al preaval y aval por la primera liquidación de la ecotasa 2002.

- 52 miles de euros correspondientes a la segunda liquidación de la ecotasa del 2002.

- 330 miles de euros correspondientes a una única liquidación de la ecotasa del ejercicio 2003.

La liquidación de la ecotasa del 2002 ya ha sido abonada en Julio del 2004 por tanto se procederá a abonar los avales y preavales correspondientes.

c) En Julio de 2003 se firmaron dos contratos con la participación de Fletamentos Marítimos SA e Impesca:

- 1) Un contrato de financiación entre la entidad Xeresa Golf SA, como entidad acreditada, dos entidades, como entidades garantes, y Fletamentos Marítimos SA, Impesca y otra sociedad como accionistas, y el banco Santander Central Hispano SA y el banco de Sabadell SA como entidades acreditantes.
- 2) Un contrato de crédito IVA entre la entidad Xeresa Golf SA como entidad acreditada, dos entidades, como entidades garantes, y Fletamentos Marítimos SA, Impesca y otra sociedad como accionistas, y el Banco Santander Central Hispano como entidad acreditante.

El primer contrato tiene por objeto contribuir a la financiación del proyecto de construcción y explotación de un complejo deportivo turístico situado en los términos municipales de Benidorm y Finestrat.

En virtud del contrato la entidad acreditada ha solicitado a las entidades acreditantes un crédito por importe máximo de 53.500.000 € que se destinará a la financiación de las inversiones necesarias para el desarrollo del Complejo.

Para ello, han procedido a otorgar la siguiente garantía:

Garantías otorgadas por los Accionistas. Prenda de acciones: Fletamentos Marítimos SA constituye un derecho real de prenda de primer rango a favor de las entidades acreditantes sobre 63.800 acciones de Xeresa Golf SA de las que es propietaria y cuyo importe asciende a 5.710.026,59 €. Igualmente Impesca constituye un derecho real de prenda de primer rango a favor de las entidades acreditantes sobre 13.500 acciones de Xeresa Golf SA de las que es propietaria y cuyo importe asciende a 3.340.020 €. El Banco Santander Central Hispano ha quedado como depositario de los valores recibidos en prenda.

Por el segundo contrato la entidad acreditada ha solicitado la concesión de un crédito complementario por importe máximo de 13.500.000 € para la financiación del IVA soportado del proyecto.

La participación de Fletamentos Marítimos y de Impesca en el contrato de crédito IVA consiste en garantizar las obligaciones asumidas por la entidad Xeresa Golf SA. Para ello han procedido a otorgar la siguiente garantía:

Garantías otorgadas por Fletamentos Marítimos SA e Impesca en su condición de accionistas. Segunda prenda de acciones: En garantía de las obligaciones asumidas por la entidad acreditada, Fletamentos Marítimos SA constituye un derecho real de prenda de segundo rango a favor de la entidad acreditante sobre 63.800 acciones de Xeresa Golf SA de las que es propietaria, igualmente Impesca constituye un derecho real de prenda de segundo rango a favor de la entidad acreditante sobre 13.500 acciones de Xeresa Golf SA de las que es propietaria.

17. INGRESOS Y GASTOS

No se han realizado transacciones con empresas del grupo excluidas del conjunto consolidado. Los servicios prestados por la dominante a empresas asociadas han ascendido a 93.655 euros, IVA incluido.

a) Información del importe neto de la cifra de negocios por categoría de actividades:

CONCEPTO	IMPORTE
Consultoría naval	143.436
Consultoría y asesoramiento general	154.963
Conservación de instalaciones de riego y asesoramiento sobre las mismas	120.399
Explotación hotelera	3.678.091
TOTAL	4.096.889

b) Información del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos:

MERCADO	IMPORTE
Alemán	2.296.968
Austria	2.942
Francés	729.365
Belga	214.064
Italiano	1.103
Holandés	116.595
Suizo	16.919
Checo	11.034
Portugal	33.103
Gran Bretaña	370
Resto de Europa	4.782
Español	669.644
TOTAL	4.096.889

c) Número medio de empleados en las sociedades del grupo distribuido por categorías:

CATEGORIA	Nº DE EMPLEADOS
Director de hotel	1
Jefes de recepción, de cocina y comedor, subdirector.	3
Jefes de bar, gobernantas, segundos jefes de cocina y de recepción, jefes de mantenimiento y administración.	5
Jefes de partida, recepcionistas, subgobernantas, jefe de economato, conserje de noche	6
Cocineros, camareros de bares y comedores, oficiales de servicios técnicos, animadores, conductores, jardineros, camareras de pisos	22
Ayudantes de cocina, de recepción y de camareros	6
Fregador, ayudante del servicio técnico, vigilante, limpiador	5
Ingenieros y otros licenciados superiores y técnicos	5
Oficial de primera	1
TOTAL	54

d) Gastos e ingresos extraordinarios:

Los gastos extraordinarios y gastos de ejercicios anteriores ascienden a 242.168 € y están compuestos fundamentalmente por:

Los gastos y pérdidas de ejercicios anteriores corresponden básicamente a los siguientes conceptos:

- Servicios prestados en el ejercicio anterior: 19.886 euros
- Intereses de demora girados por la Administración Tributaria correspondientes a impuestos de ejercicios anteriores: 4.282 euros.

Los gastos extraordinarios son poco relevantes.

Los ingresos extraordinarios e ingresos de ejercicios anteriores son poco relevantes ascendiendo a 1.955 euros.

e) La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados es la siguiente:

SOCIEDAD	APORTACION	SOCIOS EXTERNOS
Fletamentos Marítimos SA	(724.555)	-
Xeresa Resort	(190)	(86)
Impesca	(128)	(0)
La Cañada de Torrellano	(207)	(33)
Hoteles Jeresa	21.564	2.695
Xeresa Golf	(3.226)	
Rioja Salinas	578.657	
TOTAL	(128.085)	2.576

18. RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

En el ejercicio 2004 no se han registrados transacciones ni saldos significativos con entidades vinculadas al grupo Fletamentos.

19. OTRA INFORMACION

Los Consejeros de la sociedad dominante han recibido retribuciones salariales por un importe íntegro de 152.881,74 euros en el ejercicio 2004. En dicho importe están incluidas las retribuciones salariales de los representantes de las sociedades miembros del Consejo de Administración que tienen nómina en Fletamentos Marítimos. Todas las retribuciones han sido satisfechas por la dominante.

Los miembros del Consejo de Administración, por su condición de tales, no percibieron durante el ejercicio social 2004 cantidad alguna, excepto uno de ellos que percibió 1.000 euros en concepto de dietas.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las Cuentas Anuales del ejercicio 2004 de Fletamentos Marítimos SA, tanto individuales como consolidadas han ascendido a 43.398,61 €.

No existen créditos ni anticipos concedidos a miembros del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de la dominante después de las reuniones mantenidas con la CNMV, ha aprobado la salida de Fletamentos Marítimos SA de la Bolsa. Para ello se están llevando a cabo las gestiones oportunas.

El Grupo Fletamentos no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. No existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente

VI. INFORME DE GESTIÓN DE FLETAMENTOS MARÍTIMOS, S.A.
Correspondiente a las cuentas consolidadas del ejercicio de 2004.

En Ceuta a 31 de marzo de 2005.

1.- Evolución de los negocios.

La evolución del negocio naviero ha sido la que se pronosticaba en el ejercicio anterior ya que los contratos de Asistencia Técnica se han mantenido de forma estable. Debemos destacar la entrega en diciembre del B/T MATTHEOS, primero de la serie de cuatro buques que nuestras asesoradas están construyendo en Croacia. Hemos firmado con las compañías propietarias de los cuatro buques sendas opciones de participación en las mismas hasta un 25% y que tienen vigencia hasta seis meses después de entregado el último buque.

Nuestra inversión en Rioja Salinas, S.A. continúa siendo muy satisfactoria, habiéndose terminado la tercera fase y estando próxima a iniciarse la cuarta fase de la promoción en curso.

Xeresa Golf, S.A. tiene previsto terminar la construcción del complejo turístico de Finestrat en el segundo semestre de 2005.

En Xeresa Resort, S.A., nos encontramos en la misma situación que en el ejercicio anterior, es decir, a la espera de que surjan oportunidades inmobiliarias que resulten de interés.

Hoteles Jeresa, S.A. continúa operando un hotel en Mallorca, si bien el ejercicio 2004 no ha sido del todo satisfactorio por la caída del turismo alemán en las islas.

Impesca, S.A. mantiene en su cartera su participación del 9% en la A.I.E. La Cañada de Torrellano y su participación del 13,578% en Xeresa Golf, S.A.

Tal y como informábamos el año pasado se ha decidido mantener en la cartera de la A.I.E. La Cañada de Torrellano las 33 hectáreas restantes.

2.- Información sobre acciones propias.

No se han realizado operaciones con acciones propias durante el ejercicio.

3.- Acontecimientos posteriores al cierre.

No se han producido acontecimientos posteriores al cierre que no estén ya recogidos en las Cuentas Anuales, ni se espera alguno que pueda tener una relevancia especial.

4.- Inversiones en I+D.

No se ha previsto hasta la fecha inversión alguna en programas de esta naturaleza.