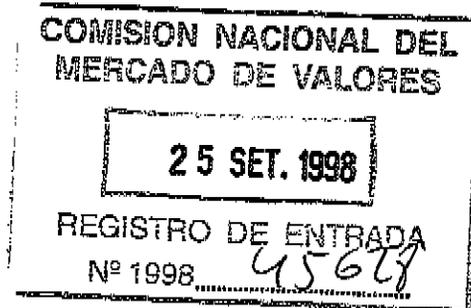


CARTEMAR, S.A.

Comisión Nacional del Mercado de Valores

Paseo de la Castellana, 19
28046 Madrid

Madrid, a 25 de septiembre de 1998



pasamos a

comentarles lo siguiente:

1. Como Vds. tienen perfecto conocimiento, las cuentas anuales de "*Cartemar, S.A.*" correspondientes al ejercicio social concluido con fecha 31 de diciembre de 1997 fueron, como es preceptivo, aprobadas por el órgano de administración social dentro de los tres meses siguientes al cierre del ejercicio. Previa la emisión del oportuno Informe de Auditoría, fueron posteriormente objeto de aprobación por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas que, en primera convocatoria, tuvo lugar en el domicilio social con fecha 29 de junio de 1998.
2. Habiendo pasado por todos y cada uno de los trámites exigidos por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con la expresa aprobación del órgano soberano de la sociedad, entiende el Consejo de Administración de la sociedad que las cuentas anuales de "*Cartemar, S.A.*" correspondientes al ejercicio social concluido con fecha 31 de diciembre de 1997 no pueden ser objeto de modificación sin contravenir gravemente lo regulado al efecto en la vigente normativa societaria.
3. No obstante lo anterior, y al objeto de contestar a su carta de referencia, les informamos de lo siguiente:
 - a) Como se deduce de la lectura del informe del auditor de cuentas de la sociedad, la suma de los ajustes que, en su opinión, servirían para eliminar las salvedades por aquél detectadas, ascendería a la cantidad de 851,8 millones de pesetas.
 - b) Se acompañan en anexo documental los efectos de los referidos ajustes y salvedades en el grupo de cuentas al que corresponden en el Balance a 31 de diciembre de 1997.
 - c) En relación con los comentarios a los ajustes que nos solicitan, se reproducen íntegramente todas y cada una de las manifestaciones contenidas en nuestra carta a este mismo organismo de 2 de julio del año en curso, cuyo texto no se reproduce en aras de la brevedad del presente escrito.

- d) No obstante lo anterior, la sociedad estima que la regularización de dichas salvedades no afectarán en su totalidad a los resultados del período.

Entendemos que por medio de la presente se ha contestado suficientemente lo por Vds requerido en su carta de referencia.

CARTEMAR, S.A.

BALANCE ACTIVO		PTS. MIL.	PTS. MIL.
		1.997	Salvedades
			Auditor
A)	Accionistas por desemb. no exig.		
B)	INMOVILIZADO	2.534.675	
I	Gastos de Establecimiento	0	
II	Inmovilizaciones Inmateriales	22.743	
III	Inmovilizaciones Materiales	2.458.908	
1	Terrenos Solares y bienes naturales	0	
2	Inmuebles para Arrendamiento	2.720.645	(434.500)
5	Otras Inst. Utillaje, Mobiliario	36.795	
9	Amortizaciones	(298.532)	(43.300)
IV	Inmovilizaciones Financieras	53.024	
1	Participaciones Empresas Grupo	49.998	
2	Otras Participaciones	560	
7	Depósitos y Fianzas Largo Plazo	2.466	
V	Acciones Propias	0	
VI	Deudores por Operaciones a L.P.	0	
1	Clientes a L.P. ventas y servicios	0	
C)	Gastos a Distribuir Varios Ejerc.	0	
D)	ACTIVO CIRCULANTE	1.707.108	
I	Accionistas por desemb. exigidos	0	
II	Existencias	1.191.543	
1	Inmuebles	151.346	
2	Terrenos y Solares	1.040.197	(325.000)
III	Deudores	468.331	
1	Clientes por vta. y prest. Servicios	0	
2	Empresas del Grupo Deudoras	0	
4	Deudores Varios	450.731	(49.000)
6	Administraciones Públicas	17.600	
IV	Inversiones Financieras Temporales	2.481	
V	Acciones Propias a Corto Plazo	0	
VI	Tesorería	27.273	
VII	Ajustes por Periodificación	17.480	
	TOTAL GENERAL (A-B-C-D)	4.241.783	(851.800)

CARTEMAR, S.A.

BALANCE PASIVO		PTS. MLS.	PTS. MLS.
		1.997	Salved. Auditor
A)	FONDOS PROPIOS	2.755.318	(851.800)
<i>I</i>	Capital Suscrito	1.788.000	
<i>II</i>	Prima de Emisión	885.606	
<i>III</i>	Reserva de Revalorización	0	
<i>IV</i>	Reservas	749.389	
<i>I</i>	Reserva Legal	344.575	
<i>5</i>	Otras Reservas	404.814	
<i>V</i>	Resultados Ejercicios Anteriores	(712.495)	
	Resultados Negativos Ejercicios anteriores	(712.495)	
<i>VI</i>	Pérdidas y Ganancias	44.818	
B)	INGRESOS DISTR. V. EJERCICIOS	0	
C)	PROV. RIESGOS Y GASTOS	0	
D)	ACREEDORES LARGO PLAZO	1.161.706	
<i>I</i>	Emisión de Oblig. y otros valores	0	
<i>II</i>	Deudas con Entidades de Crédito	386.707	
<i>III</i>	Deudas Empresas Grupo y Asoc.	750.000	
<i>I</i>	Deudas con Empresas del Grupo	750.000	
<i>IV</i>	Otros Acreedores	0	
<i>V</i>	Desembolsos Pendts. No exigidos	0	
<i>VI</i>	Acreedores por operaciones L.P.	24.999	
E)	ACREEDORES CORTO PLAZO	324.759	
<i>I</i>	Emisión de Obligaciones y otros valores	0	
<i>II</i>	Deudas con Entidades de Crédito	40.803	
<i>I</i>	Préstamos y otras Deudas	40.803	
<i>III</i>	Deudas con Emp.Gr. y Asociados	170.930	
<i>I</i>	Deudas con Empresas del Grupo	170.930	
<i>IV</i>	Acreedores Comerciales	42.786	
<i>1</i>	Anticipos Recibidos por Pedidos	4.539	
<i>2</i>	Deudas por Compras o Prestac.	38.247	
<i>V</i>	Otras Deudas no Comerciales	68.558	
<i>I</i>	Administraciones Públicas	54.025	
<i>5</i>	Fianzas y Depósitos recib. a C.P.	14.553	
<i>6</i>	Otras Deudas	0	
<i>VI</i>	Provisiones para Operaciones Tráfico	0	
<i>VII</i>	Ajustes Periodificación	1.662	
	TOTAL GENERAL (A-B-C-D-E)	4.241.783	(851.800)