



# INCUSA

Industrias del Curtido, S.A.

Avda. Alicante, s/n.  
46460 Silla (Valencia)  
España  
Tel. 34 96 121 24 58  
Fax 34 96 121 25 57  
E. Mail: incusa@lederval.es

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

22 JUL. 2003

REGISTRO DE ENTRADA

N.º 2003075045

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES  
Dirección General de Mercados Primarios  
Area de Seguimiento  
Pº de la Castellana, 19  
28046 Madrid

Silla, 16 de julio de 2003

Muy señores nuestros:

Pasamos a corresponder a los distintos puntos de su escrito del pasado día 7 de julio:

Salvedad cuantificada en el informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas 2002, relativa a la no provisión de la estimación para costas y gastos realizada por el juzgado por importe de 194.442,09 euros.

Como se indica en la NOTA 13 (Otras Deudas) de la memoria de las cuentas consolidadas, los Administradores de la sociedad dependiente, y de la dominante, contemplan el proceso judicial, tasación de costas, etc., promovidos por el IFA, como un movimiento más que esta institución ha realizado para mejorar su posición y acelerar, en la medida de lo posible, el proceso negociador que mantiene con Tenerías Alfa, S.A. desde 1995, en orden a superar las discrepancias existentes entre ambas entidades y que se han recogido en las anteriores memorias, hasta la fecha. Este hecho, unido al convencimiento de que ambas partes llegarán, en su momento, a un acuerdo amistoso y extrajudicial, justifica, en nuestra opinión, la no provisión de los conceptos indicados.

Incertidumbre generada en el auditor respecto del desenlace final del embargo sobre el inmueble de la Sociedad filial.

Ante la calificación técnica descrita, y entendiendo que salvedad e incertidumbre se encuentran íntimamente ligados, solo nos queda repetir los argumentos arriba indicados.

Desgloses informativos.

NOTA 8 de la memoria de las cuentas individuales.

Deseamos destacar que Industrias del Curtido, S.A. es la única firma española del sector curtidos, que cotiza en las principales Bolsas de este país, y de las pocas que lo hacen en el mundo. Este carácter diferenciador, incluido el compromiso de transparencia informativa que conlleva, ha sido asumido desde el primer momento por la firma matriz y el resto de empresas incluidas en el perímetro de consolidación de cuentas.

Este sector goza de gran tradición en la economía española, está muy vinculado a los sectores calzado y confección, y lo encabeza un significativo número de empresas de tamaño similar al de INCUSA y sus filiales.



# INCUSA

Industrias del Curtido, S.A.

Avda. Alicante, s/n.  
46460 Silla (Valencia)  
España  
Tel. 34 96 121 24 58  
Fax 34 96 121 25 57  
E. Mail: incusa@lederval.es

Como resultado, la fuerte competencia existente entre éstas, a la que se une la procedente de países terceros, fundamentalmente del tercer mundo, con los que se compite en absoluta desigualdad de condiciones (costes sociales, presión fiscal, medio ambiente, etc.).

Entre otros factores se caracteriza, además, por su dependencia de la evolución de la moda y de las continuas adaptaciones a nuevos requerimientos técnicos y medioambientales, por lo que son determinantes las inversiones en I+D y el desarrollo e investigación de nuevos productos, acordes con las exigencias del mercado y de la legislación pertinente.

De las circunstancias de este sector se desprende que indicios o noticias relativas a participaciones, apertura de nuevos mercados de materia prima o venta de elaborados, distribución de los mismos, volumen y destino de nuevas inversiones, etc., permiten a terceros (amparados por entornos de información y transparencia muy distantes al de los mercados organizados) predecir nuestra estrategia empresarial y adoptar políticas altamente competitivas.

Este escenario de negocio, además de la publicación periódica de cuentas individuales y consolidadas (en las que se identifica y se informa el Grupo), de los informes anuales, y su depósito en el Registro Mercantil, inclinó al Consejo de Administración, a tomar la decisión, en su momento, de acogerse al precepto legal que permite omitir en las cuentas individuales de INCUSA determinada información relativa a empresas vinculadas, para defender el desarrollo de su actividad y los intereses de sus accionistas.

NOTA 14 de la memoria de las cuentas individuales y consolidadas.

Individual:

No existen bases imponibles negativas pendiente de compensación.

Están pendientes de aplicación las siguientes deducciones (en miles de euros):

| Período           | Concepto                 | Importe | Límite |
|-------------------|--------------------------|---------|--------|
| 2001 (hasta 2009) | Doble imposición interna | 213     | sin    |
| 2001 (hasta 2012) | Actividad exportadora    | 21      | 35%    |
| 2002 (hasta 2010) | Doble imposición interna | 2       | sin    |
| 2002 (hasta 2013) | Actividad exportadora    | 11      | 35%    |

En la NOTA 14 de la memoria de las cuentas individuales se indica que la Base Imponible por el Impuesto sobre Sociedades asciende a 83 miles de euros. A la cuota íntegra resultante de 29 miles de euros (35%) se ha aplicado parte de la deducción pendiente por doble imposición interna del ejercicio 2001, resultando cuota cero y no devengándose gastos por este concepto.

~~Consolidado~~

Según se indica en la NOTA 14 de la memoria de las cuentas consolidadas "las sociedades del grupo no presentan declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidada. El detalle

Registro Mercantil de Valencia, folio 272, tomo P, sección 3ª, hoja 329. C.I.F. A-46010476





# INCUSA

de la composición del resultado fiscal de cada sociedad se incluye en las memorias individuales de las sociedades".

**Industrias del Curtido, S.A.** En relación con las reservas y aportaciones en la memoria de las cuentas consolidadas (en miles de euros):

Avda. Alicante, s/n.  
46460 Silla (Valencia)  
España  
Tel. 34 96 121 24 58  
Fax 34 96 121 25 57  
E. Mail: incusa@lederval.es

| Aportaciones                 | Resultado consolidado | Resultado atribuido a socios externos |
|------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|
| Industrias del Curtido, S.A. | 35                    | -                                     |
| Lederval, S.A.               | -                     | -                                     |
| Tenerías Alfa, S.A.          | 31                    | -12                                   |
| Derivados del Colágeno, S.A. | 20                    | -                                     |
| Global Plasma Valencia, S.L. | -                     | -                                     |
|                              | 86                    | -12                                   |

#### Reservas en sociedades por integración global

|                    |      |
|--------------------|------|
| Lederval, S.A.     | -343 |
| Tenería Alfa, S.A. | 169  |
|                    | -174 |

#### Reservas en sociedades puestas en equivalencia

|                              |     |
|------------------------------|-----|
| Derivados del Colágeno, S.A. | 339 |
| Global Plasma Valencia, S.L. | 14  |
|                              | 353 |

En relación con las divergencias detectadas entre los balances y cuentas de resultados de la información pública periódica y los incluidos en las cuentas anuales auditadas:

La información periódica elaborada en los dos primeros meses del año y remitida para su publicación tiene carácter de provisional en tanto que los respectivos Consejos de Administración aún no han formulado las cuentas definitivas a auditar.



# INCUSA

## RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD.-

Industrias del Curtido, S.A.

Concepto

Información Cuentas  
pública anuales  
periódica auditadas Diferencia

Avda. Alicante, s/n.  
46460 Silla (Valencia)  
España

Tel. 34 96 121 24 58

Fax 34 96 121 25 57

E. Mail: incusa@lederval.es

|   |         |         |        |
|---|---------|---------|--------|
| Importe neto de la cifra de negocios  | 16.511  | 18.031  | 1.520  |
| Reclasificación con otros ingresos (venta de energía, cueros, servicios, residuos y subproductos), y con compras netas. |         |         |        |
| Otros ingresos  | 1.598   | 211     | -1.387 |
| Reclasificación con importe neto de la cifra de negocios y resultados extraordinarios.                                  |         |         |        |
| Variación existencias PT. Y curso   | 289     | 350     | 61     |
| Actualización valoración valor añadido en existencias en curso.   |         |         |        |
| Variación de Ex. mercaderías, MP. Y otros   | -119    | 0       | 119    |
| Reclasificación con compras netas.  |         |         |        |
| Compras netas   | -11.218 | -11.481 | -263   |
| Reclasificación con variación de existencias MP, con más importe compras netas y con más importe gastos externos.       |         |         |        |
| Gastos externos y de explotación  | 2.014   | 2.033   | -19    |
| Reclasificación a compras netas, personal y otros resultados extraordinarios.   |         |         |        |
| Gastos de personal  | -4.207  | -4.230  | -23    |
| Reclasificación con gastos externos (vestuario, gastos sociales).   |         |         |        |
| Ingresos financieros  | 97      | 139     | 42     |
| Reclasificación con otros resultados extraordinarios (diferencias de cambio positivas)                                  |         |         |        |
| Variación provisiones inmov. Inmat. Mat. y cartera  |         | -123    | -123   |
| Nueva provisión depreciación inversiones financieras a largo plazo.   |         |         |        |
| Resultados ejercicios anteriores  |         | 76      | 76     |
| Reclasificación con otros resultados extraordinarios (ingresos y gastos otros ejercicios)                               |         |         |        |
| Otros resultados extraordinarios  | 72      | 71      | -1     |
| Reclasificación a ingresos financieros, resultados ejercicios anteriores y gastos externos.                             |         |         |        |



# INCUSA

## BALANCE DE SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD INDIVIDUAL.-

Industrias del Curtido, S.A. Activo.-

Avda. Alicante, s/n.  
46460 Silla (Valencia)  
España

Tel. 34 96 121 24 58

Fax 34 96 121 25 57

E. Mail: incusa@lederval.es

|   |       |       |      |
|---|-------|-------|------|
| Inmovilizaciones financieras  | 1.856 | 2.761 | 905  |
| Reclasificación de deudores e incorporación de inversiones financieras C.P. |       |       |      |
| Acciones propias a L. P.  | 94    | 122   | 28   |
| Menor valor dotación por depreciación acciones propias.                     |       |       |      |
| Existencias   | 8.462 | 8.523 | 61   |
| Actualización valoración valor añadido existencias curso                    |       |       |      |
| Deudores  | 6.181 | 5.571 | -610 |
| Reclasificación con inversiones financieras.                                |       |       |      |
| Inversiones financieras temporales  | 1.089 | 605   | -484 |
| Reclasificación a inmovilizaciones financieras L.P.                         |       |       |      |
| Tesorería   | 152   | 199   | 47   |
| Reclasificación con deudas con entidades a corto.                           |       |       |      |
| Ajustes por periodificación   | 34    | 0     | -34  |
| Reclasificación con deudas.   |       |       |      |
| <br>Pasivo.-  |       |       |      |
| Reservas  | 6.920 | 6.921 | 1    |
| Por redondeo  |       |       |      |
| Resultado del ejercicio   | 108   | 109   | 1    |
| Deudas con Entidades de Crédito   | 6.970 | 7.002 | 32   |
| Reclasificación con tesorería.  |       |       |      |
| Deudas  | 87    | 0     | -87  |
| Reclasificación con deudores.   |       |       |      |
| Acreedores Comerciales  | 1.993 | 2.011 | 18   |
| Incremento previsión compra.  |       |       |      |
| Otras Deudas no comerciales   | 743   | 691   | -52  |
| Por regularización deudas ejercicios anteriores.                            |       |       |      |





# INCUSA

## RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

Industrias del Curtido, S.A.

Concepto

Información Cuentas  
pública anuales  
periódica auditadas Diferencia

Avda. Alicante, s/n.  
46460 Silla (Valencia)  
España

Tel. 34 96 121 24 58

Fax 34 96 121 25 57

E. Mail: incusa@lederval.es

|   |         |         |        |
|---|---------|---------|--------|
| Importe neto de la cifra de negocios  | 25.654  | 27.131  | 1.477  |
| Reclasificación con otros ingresos (venta de energía, cueros, servicios, residuos y subproductos), y con compras netas. |         |         |        |
| Otros ingresos  | 1.876   | 211     | -1.665 |
| Reclasificación con importe neto de la cifra de negocios y exceso de previsión.   |         |         |        |
| Variación de existencias P. T. y curso  | 1.009   | 350     | -659   |
| Reclasificación con existencias MP y ajustes de valoración.   |         |         |        |
| Compras Netas   | -17.676 | -17.817 | -141   |
| Reclasificación con gastos externos.  |         |         |        |
| Variación de Ex. Mercaderías, M.P. Y otros  | -416    | 0       | 416    |
| Reclasificación con existencias en curso.   |         |         |        |
| Gastos externos y de explotación  | -3.064  | -2.773  | 291    |
| Reclasificación con compras netas y exceso de previsión.  |         |         |        |
| Gastos de personal  | -5.976  | -5.799  | 177    |
| Exceso previsión.   |         |         |        |
| Amortizaciones  | -651    | -565    | 86     |
| Exceso dotación.  |         |         |        |
| Variación provisiones del circulante  | -63     | -52     | 11     |
| Exceso provisión.   |         |         |        |
| Ingresos financieros  | 116     | 229     | 113    |
| Reclasificación contra gastos financieros.  |         |         |        |
| Gtos. financieros   | -619    | -690    | -71    |
| Reclasificación contra ingresos financieros.  |         |         |        |
| Variación provisiones del Inmov, Inmat, mat   |         | -159    | -159   |
| Nueva provisión depreciación inversiones financieras a L.P. en dominante y regularización socios externos.              |         |         |        |
| Resultado ejercicios anteriores   | 0       | -102    | -102   |
| Reclasificación contra otros resultados extraordinarios.  |         |         |        |
| Otros resultados extraordinarios  | -28     | 104     | 132    |
| Reclasificación contra resultado ejercicios anteriores.   |         |         |        |



# INCUSA

## BALANCE DE SITUACION DEL GRUPO CONSOLIDADO.-

Industrias del Curtido, S.A.

Avda. Alicante, s/n.  
46460 Silla (Valencia)  
España  
Tel. 34 96 121 24 58  
Fax 34 96 121 25 57  
E. Mail: incusa@lederval.es

### Activo.-

|   |        |        |      |
|---|--------|--------|------|
| Inmovilizaciones inmateriales                                       | 165    | 98     | -67  |
| Defecto de amortización.  |        |        |      |
| Inmovilizaciones materiales   | 4.678  | 3.847  | -831 |
| Anulación apunte en filial.   |        |        |      |
| Inmovilizaciones financieras  | 2.144  | 2.334  | 190  |
| Reclasificación con inversiones financieras temporales C.P.         |        |        |      |
| Acciones de la Sociedad Dominante a l. P.                           | 94     | 122    | 28   |
| Menos valor dotación por depreciación acciones propias.             |        |        |      |
| Existencias   | 11.826 | 12.395 | 569  |
| Actualización valoración.   |        |        |      |
| Deudores  | 8.807  | 8.301  | -506 |
| Reclasificación con deudas a corto.                                 |        |        |      |
| Inversiones financieras temporales                                  | 1.089  | 605    | -484 |
| Reclasificación a inmovilizaciones financieras (provisionadas) L.P. |        |        |      |
| Tesorería   | 286    | 246    | -40  |
| Reclasificación con deudas entidades de crédito.                    |        |        |      |
| Ajustes por periodificación   | 39     | 0      | -39  |
| Reclasificación con acreedores a corto.                             |        |        |      |

### Pasivo.-

|  |     |     |      |
|--|-----|-----|------|
| Reservas Sociedades Consolidadas               | 304 | 179 | -125 |
| Resultados atribuibles a la Sociedad Dominante | 166 | 74  | -92  |
| Regularización con socios externos.            |     |     |      |
| Socios Externos                                | 218 | 268 | 50   |
| Regularización participación con resultados.   |     |     |      |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios     | 9   | 0   | -9   |
| A resultados                                   |     |     |      |
| Deudas con Entidades de Crédito                | 923 | 879 | -44  |
| Reclasificación a corto plazo                  |     |     |      |

Registro Mercantil de Valencia, folio 272, tomo 9, sección 3.ª, hoja 329 - C.I.F. A-46-010-676





# INCUSA

Industrias del Curtido, S.A.

Avda. Alicante, s/n.  
46460 Silla (Valencia)  
España

Tel. 34 96 121 24 58  
Fax 34 96 121 25 57

E. Mail: [incusa@lederval.es](mailto:incusa@lederval.es)

|   |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|
| Otras deudas a Largo<br>Reclasificación con deudas con entidades de crédito.  | 257    | 195    | -62    |
| Industrias del Curtido, S.A.<br>Acreedores a Largo Plazo<br>Reclasificación con deudas con entidades de crédito.                  | 1.180  | 1.074  | -106   |
| Deudas con Entidades de Crédito<br>Reclasificación con otras deudas a largo y corto.  | 9.478  | 10.052 | 574    |
| Acreedores Comerciales<br>Reclasificación con ajustes por periodificación.  | 3.487  | 3.583  | 96     |
| Otras Deudas a Corto<br>Reclasificación con deudas con entidades de crédito e inmovilizado material (anulación apunte en filial). | 3.729  | 2.301  | -1.428 |
| Ajustes por Periodificación<br>Reclasificación con otras deudas a corto y acreedores comerciales.                                 | 140    | 0      | -140   |
| Acreedores a Corto Plazo<br>Reclasificación con otras deudas a corto.   | 16.834 | 15.936 | -898   |





# INCUSA

Desde el inicio de nuestra cotización en Bolsa hemos informado puntualmente sobre la evolución de nuestros negocios sin recibir, hasta la fecha, observación alguna.

**Industrias del Curtido, S.A.**

Avda. Alicante, s/n.  
46460 Silla (Valencia)  
España

Tel. 34 96 121 24 58  
Fax 34 96 121 25 57

E. Mail: [incusa@lederval.es](mailto:incusa@lederval.es)

No obstante, tomamos nota para, en lo sucesivo, comunicar posibles divergencias en la información remitida cumpliendo los plazos establecidos a este fin, adoptando las medidas de control necesarias al efecto, señalando que la falta de información sobre éstas se ha debido a una omisión absolutamente involuntaria por parte de los responsables de la Compañía.

Adjuntamos modelos de información pública debidamente ajustados a las cuentas formuladas y auditadas.

Confiando en haber atendido su petición de información,

Atentamente,

---

Manuel Ríos Daudí  
Secretario Consejo Administración