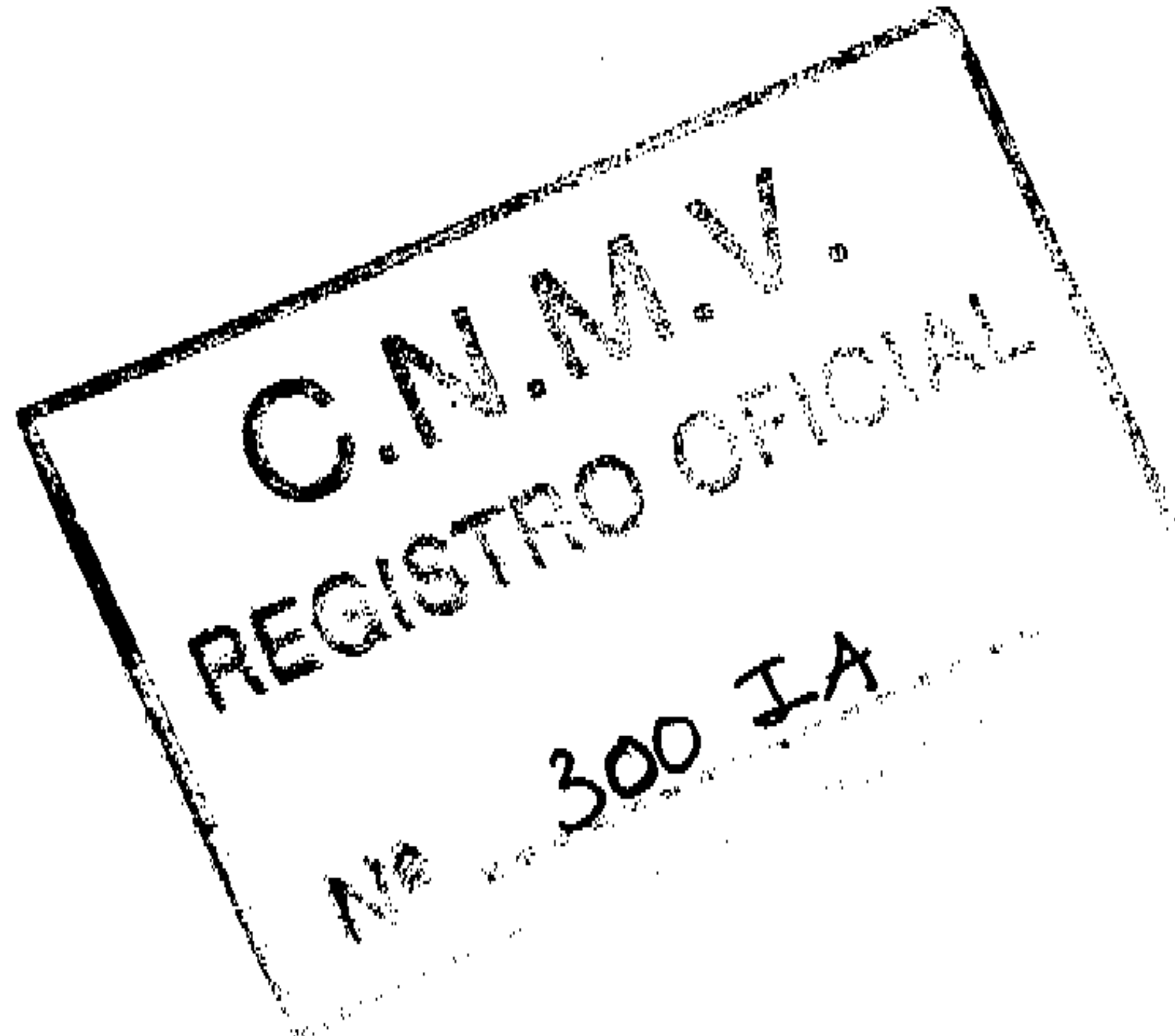




INCUSA

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
Dirección General de Mercados Primarios
Pº de la Castellana, 19
28046 Madrid

Silla, 29 de julio de 2004

Muy señores nuestros:

Pasamos a corresponder a los distintos puntos de su escrito del pasado día 22 de julio, recibido el 26 de julio:

1.- Desgloses informativos.

Los datos expresados en esta comunicación figuran en miles de euros.

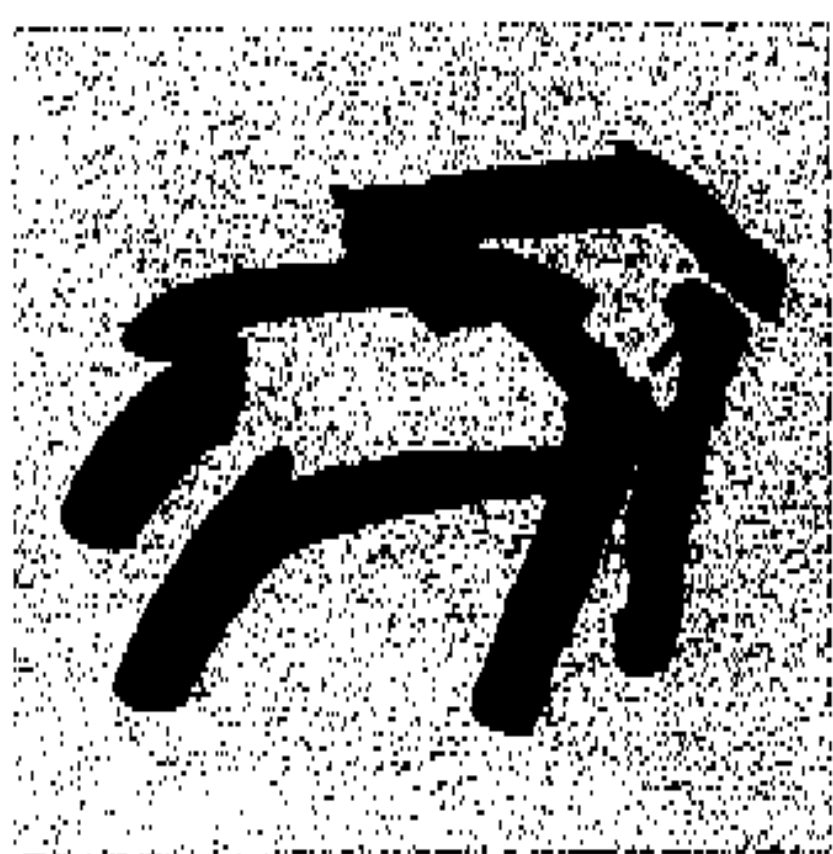
Pregunta

- *En la nota 8 de la memoria de las cuentas individuales se omiten ciertos desgloses requeridos sobre empresas del grupo y asociadas (importes del capital, reservas y resultados del último ejercicio, desglosando los extraordinarios) sin que se justifique dicha omisión en la memoria tal y como establece la normativa mercantil vigente.*

Respuesta.

a) Empresas del Grupo:

	Valor en Libros	Capital	Reservas	Resultado Ordinario	Ej. 2003 Extraordi
Lederval, S.A.					
Participación directa 60 % Holding Universidad 4, 46003 Valencia Dividendos: NO		692	200		0
Tenerías Alfa, S.A.					
Participación indirecta 60 % Curtición Albolote (Granada) Dividendos: NO	1177	576	103	-38	



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

b) Empresas Asociadas:

	Valor en Libros	Capital	Reservas	Resultado Ordinario	Ej. 2003 Extraordinario
Derivados del Colágeno, S.A.					
Participación directa 43'50%					
Curtición					
Cheste, Valencia		1382	628	35	41
Dividendos: NO					

Pregunta

- *En la nota 15 de la memoria individual y consolidada relativa a la situación fiscal no se aporta información que justifique que el impuesto sobre sociedades sea nulo, mientras se obtiene un resultado antes de impuestos positivo.*

Respuesta.

A) En la memoria individual.

La cuota del Impuesto sobre Sociedades se neutraliza con las deducciones aplicadas durante el ejercicio.

	Aumentos	Disminuciones	
Resultado contable del Ejercicio 2003			119
Impuesto sobre Sociedades			0
Diferencias Permanentes	1		1
Diferencias Temporales			0
1, Origen en el Ejercicio 2003			0
2, Origen en Ejercicios Anteriores			0
Compensación de Bases Imponibles Neg.			0
BASE IMPONIBLE (Resultado Fiscal)			120
Cuota del IS 35 %			42
Aplicación deducciones			-42



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

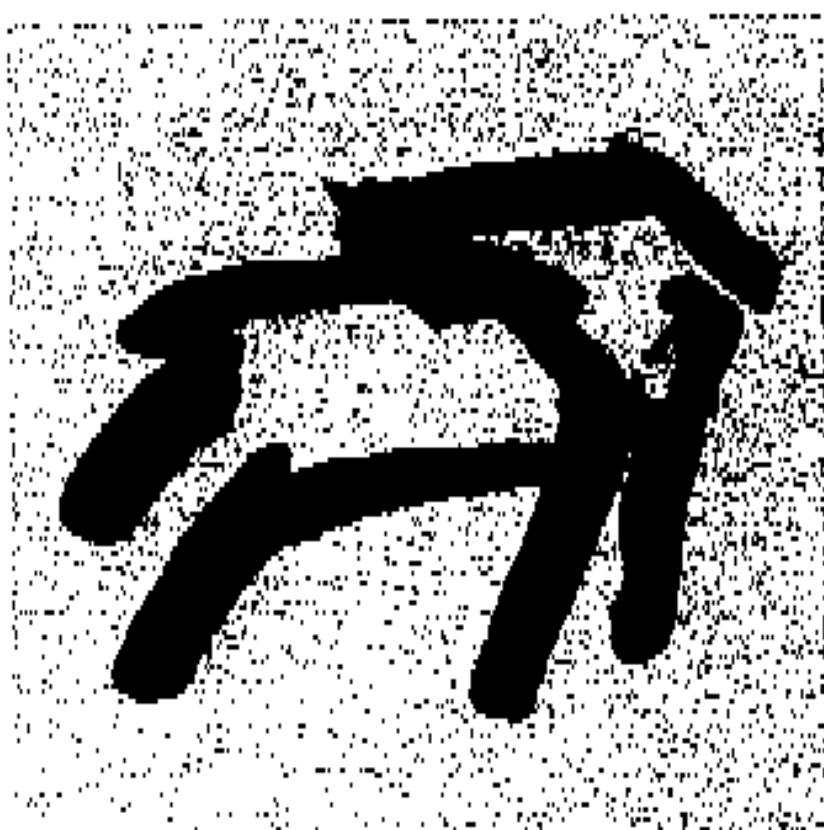
Quedan pendientes de aplicación deducciones cuyos importes y plazos son los siguientes:
(cifras en miles de euros)

	Aplicado 2003	Pendiente 31.12.03
Doble imposición por dividendos	42	175
Inversiones	0	32
Asistencia a Ferias	0	7
Formación Profesional	0	0
Investigación y desarrollo	0	40
TOTALES	42	254

B) En la Memoria Consolidada.

<u>Nombre</u>	<u>Sociedad tenedora</u>	<u>% de participación</u>
Sociedades dependientes		
Lederval, S.A.	Ind. del Curtido, S.A.	60,00%
Tenerias Alfa, S.A.	Lederval, S.A.	100,00%
Global PlasmaValencia, S.L.	Lederval, S.A.	57,64%

	Lederval	T. Alfa	Global P.	Incusa	Total
Resultado contable del ejercicio	0	103	0	119	222
Impuesto sobre sociedades	0	85	0		85
Diferencias permanentes				1	1
Diferencias temporales: con origen en ejercicios anteriores					
Compensación de B.I. negativas		-188			-188
Base imponible (Resultado fiscal)	0	0	0	120	120
Cuota IS 35 %	0	0	0	42	42
Deducciones en cuota	0	0	0	-42	-42
Impuesto sobre Sociedades	0	0	0	0	0



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

Pregunta

• *En la memoria de las cuentas consolidadas no se incluye el desglose, por sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, de los epígrafes "reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional", "reservas en sociedades puestas en equivalencia", aportación de cada Sociedad incluida en el perímetro de consolidación, a los resultados consolidados, con indicación de la parte que corresponda a socios externos.*

Respuesta

Reservas en Sociedades consolidadas por integración global

	<u>2,002</u>		<u>2,003</u>
Lederval, S.A.	-33	-86	-119
Tenerías Alfa, S.A.	-141	31	-110
Total	<u>-174</u>	<u>-55</u>	<u>-229</u>

Reservas en Sociedades puestas en equivalencia

	<u>2,002</u>		<u>2,003</u>
Derivados del Colágeno, S.A.	339	20	359
Global Plasma Valencia, S.A.	14		14
Total	<u>353</u>		<u>373</u>

Aportación a los resultados consolidados

	<u>2,003</u>		
	Resultado consolidado	Socios Externos	Sociedad dominante
Industrias del Curtido, S.A.	60		60
Lederval, S.A.	0	-16	-16
Tenerías Alfa, S.A.	42		42
Derivados del Colágeno, S.A.	15		15
Global Plasma Valencia, S.A.	0		0
Total	<u>117</u>	<u>-16</u>	<u>101</u>



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

Pregunta

- *En la memoria de las cuentas consolidadas no se incluye el desglose de transacciones efectuadas en moneda extranjera, con indicación separada de compras, ventas y servicios recibidos y prestados.*

Respuesta

En la memoria individual de Industrias del Curtido, S.A. figura la siguiente información:

“Durante el ejercicio 2003 la sociedad efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera (zona no euro) expresado su contravalor en miles de euros:”

	<u>Miles euros</u>
Compras	2.399
Ventas	1.221

2.- En relación con la incertidumbre expresada por el auditor y las acciones realizadas por el Comité de Auditoría les manifestamos:

Como se indica en la NOTA 14 (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 el que el Consejo de Administración no contemple la situación jurídica actual. como incertidumbre.



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

El Comité de Auditoría, nombrado en el seno del citado Consejo de Administración, ha asegurado el total y libre acceso del auditor externo a toda la información necesaria para el desarrollo de sus funciones, y ha transmitido al Consejo de Administración los comentarios y valoraciones realizados por el auditor externo en relación con las cuentas de la Sociedad, entre ellas la necesidad técnica de manifestar en su opinión la incertidumbre aludida ante una situación de carácter jurídico y no económico. Asimismo se informó a los asistentes a la Junta General ordinaria del pasado día veinticinco de junio sobre los hechos mencionados, no habiendo ningún comentario por parte de los presentes.

Confiando en haber atendido su petición de información,