

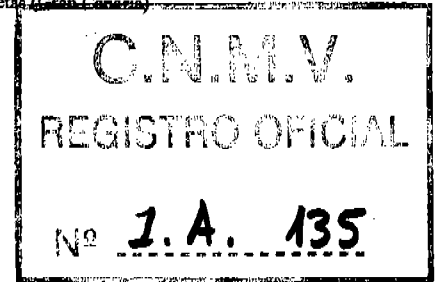
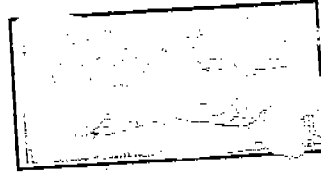
# COMPañIA DE INVERSIONES Cinsa, S.A.

(Antes COMPañIA INSULAR DEL NITRóGENO)

Holding de empresas, Industrias y servicios. Capital Social: 12.271.915,91 €, totalmente desembolsado  
Acciones admitidas a cotización en el Mercado de Valores de Madrid

Inscrita en el Registro Mercantil de Las Palmas, tomo 1215 General, Folio 168 Vuelto, Hoja GC-12.709, inscripción 2ª. C.I.F. A-28079267  
Con domicilio Social en la Calle Américo Vespucio 104 - 35214 Telde - Las Salinetas (Gran Canaria)

COMISION NACIONAL  
DEL MERCADO DE VALORES



En Telde, a 4 de agosto de 2002

Muy Señores nuestros:

En su estimada carta del día 5 de julio, Vds. se refieren a una limitación al alcance respecto a la inversión financiera en **Análisis Técnico S.A.**

Hemos entregado la contabilidad de dicha sociedad a nuestros Auditores, con el objeto de auditarla al igual que se ha hecho con las demás participadas. Por ser una sociedad que anteriormente no se había auditado, la auditoria de dicha participada requiere a juicio de KPMG una supervisión histórica de años anteriores, con objeto de actualizar los valores históricos del balance.

Forman parte de su activo una colección de Obras de Arte, destinada al futuro Museo de Telde (Gran Canaria), así como 21 parcelas sitas en el Pantano de Entrepeñas, cerca de Madrid, contabilizadas a precios vigentes hace unos treinta años.

La colección de Obras de Arte se inició igualmente en esta época, habiendo en ella cuadros del Siglo de Oro español, del Siglo XVI y XVII, cuyo valor actual no tiene nada que ver con su valor contable. La Sociedad no regularizó balances de acuerdo con la Ley de Actualización de Presupuestos. En vista de este hecho que retrasó la Auditoria, hemos convenido con la Auditora lo siguiente:

- Dotar a las Provisiones por este concepto en la cantidad que los Auditores en vista de los antecedentes han considerado oportuna (Eu 1.000.000),
- encargar sendas tasaciones periciales de los activos antecitados para documentar la diferencia entre valor contable y precio de adquisición, con el objeto de eliminar o cuantificar esta limitación al alcance en el ejercicio en curso y siguientes, y
- Pasar a gastos una amortización del fondo de comercio.

Teniendo en cuenta que los Activos de Cinsa están holgadamente provisionados cubriendo cualquier minusvalía de cualquier participada, de ninguna manera cabe hablar de una eventual falta de apropiadas dotaciones, máxime si se tiene en cuenta que Análisis Técnico S.A. carece prácticamente de endeudamiento y ha cerrado el ejercicio con beneficio. Les rogamos por lo tanto admitir que las necesarias pruebas adicionales se practiquen con ocasión de la próxima auditoria para el ejercicio en curso, dado que hay que encargar 21 Notas Simples Informativas del Registro, 21 Tasaciones periciales de otros tantos solares situados muy lejos de nosotros, un extracto del Registro de la Propiedad en Alemania (los Juzgados cierran en agosto) y las tasaciones periciales de más de 200 objetos de Arte, almacenados en tres países.

Al encargar la Auditoria de esta participación, que a 31 de diciembre de 2001 figuraba tan solo unos cuantos días en nuestros Libros, ni nosotros ni el Auditor sabíamos que sería conveniente hacer todas estas tasaciones.

# COMPañIA DE INVERSIONES CINSA, S.A.

(Antes COMPañIA INSULAR DEL NITRóGENO)

Holding de empresas, Industrias y servicios. Capital Social: 12.271.915,91 €, totalmente desembolsado  
Acciones admitidas a cotización en el Mercado de Valores de Madrid

Inscrita en el Registro Mercantil de Las Palmas, tomo 1215 General, Folio 168 Vuelto, Hoja GC-12.709, inscripción 2ª. C.I.F. A-28079267  
Con domicilio Social en la Calle Américo Vespucio 104 - 35214 Telde - Las Salinetas (Gran Canaria)

Para el cálculo de las Dotaciones de Cinsa nos hemos atendido a lo que los Auditores consideraban oportuno. De la misma manera se ha procedido con las otras dos Sociedades participadas: Análisis Técnico de Valores S.A. y Anatecsa Vermögensanlagen GMBH & CoKg.

La primera de ellas está totalmente provisionada, tanto en los saldos que mantiene con Cinsa, como en su valor de adquisición. Nuevas dotaciones no han sido necesarias por haberse cerrado el ejercicio con ganancias, lo que consta en nuestra memoria.

La segunda (también auditada) no se provisiona, dado que sus resultados pasan directamente a los resultados de Cinsa (sociedad en acómandita), así que cualquier pérdida de valor o resultado negativo se ha deducido ya de la cuenta capital. En el año en curso se han realizado las dotaciones y los cargos correspondientes.

Respecto al **punto número tres**, según opinión de los Auditores, CINSA no cae bajo la obligación de consolidar. Una eventual consolidación no tendría además un efecto significativo sobre la situación, ni sobre los resultados de la Sociedad. Hemos encargado una confirmación de este hecho a la empresa de Auditoría, conforme a la carta que Vds. nos han enviado. En todo caso al disponer para el año que viene de las tasaciones antecitadas, no hay inconveniente alguno en hacer balances consolidados, tanto si caemos bajo la obligación, como si no. Así que hemos encargado tal consolidación para la próxima auditoría correspondiente al ejercicio 2002 en curso.

Respecto al **punto número cuatro** (discrepancias entre cuentas anuales e información pública periódica) aclaramos que:

1. Las Cuentas Anuales reflejan el Balance como ha de ser a juicio del Auditor. Es decir que, como empresa adoptamos cualquier dictamen u opinión de estos profesionales.

2. Las diferencias son debidas a:

a) una compraventa a caballo entre los dos ejercicios de 2001 y 2002, contabilizada por nosotros en 2001 y que nuestros Auditores han considerado conveniente contabilizar en el año 2002 por no haberse cobrado una cantidad suficiente en el 2001 para garantizar el buen fin de la operación. (Que tuvo lugar, ya que en 2002 se cobró el resto). Se trata de 180.000 Euros que explica la diferencia entre 5256 y 5076 en Miles de Euros del importe de la cifra de negocio a la que Vds. aluden en su carta.

b) Varias partidas se refieren a inmuebles del circulante, que por haberse arrendado, pese a estar en venta, a juicio del Auditor es conveniente reclasificar a Inmovilizado. Por ello subió el Inmovilizado y descendió el Circulante.

c) Y una variación de provisiones que los Auditores consideran oportunas o que se derivan de lo anterior, y que - junto con lo anterior - hicieron variar los resultados en 354.000 Euros.

Les acompañamos el desglose de las posiciones significativas. Esperando su conformidad con las aclaraciones, quedamos con los saludos más atentos.

Heinz Peter Tornes

PS: La información periódica corregida les llegará en breves fechas.

(Miles de euros)

Concepto	Información Pública Periódica	Informe de Auditoría	Diferencia	Explicación de las partidas relevantes de las reclasificaciones
Inmovilizado	4.780,00	6.320,00	1.540,00	Según criterio de los Auditores se han reclasificado las parcelas 29 y 30 (756 mEuros), así como del Edificio Aquiles (660 mEuros) de Circulante a Inmovilizado, además de diferencias de criterios en las provisiones y en la reclasificación a corto por parte de los auditores de unas cuentas que según Cinsa eran a largo y viceversa.
Activo Circulante	12.354,00	10.108,00	-2.246,00	Se han reclasificado a corto las partidas anticipadas a largo (ver arriba). Se ha pospuesto una venta a caballo entre 2001 y 2002 a 2002. (Parcela 45 - 180 mEuros). Reclasificación de una cuenta bancaria de largo a corto (Volksbank 399 mEuros)
<b>Total Activo</b>	<b>17.134,00</b>	<b>16.428,00</b>	<b>-706,00</b>	

Fondos Propios	13.207,00	12.830,00	-377,00	Diferencia por menores resultados del ejercicio (ver abajo)
Acreedores a Largo Plazo	1.819,00	681,00	-1.138,00	Reclasificaciones de parte larga a corto
Acreedores a Corto Plazo	1.380,00	2.917,00	1.537,00	Reclasificaciones de parte larga a corto, además de la cuenta Volksbank de largo a corto (399 mEuros)
Prov.Riesgo y Gtos.C/P	728,00	0,00	-728,00	Reclasificación de las Provisiones por parte del Auditor
<b>Total Pasivo</b>	<b>17.134,00</b>	<b>16.428,00</b>	<b>706,00</b>	

(Miles de euros)

Concepto	Información Pública Periódica	Informe de Auditoría	Diferencia	Explicación
Importe Neto Cifra Negocios	5.256,00	5.076,00	-180,00	Venta parcela 45 pospuesta por los Auditores a 2002
Resultado explotación	5.769,00	4.076,00	-1.693,00	Reclasificaciones sin incidencia en el Resultado final
Result. actividades ordinarias	5.522,00	4.278,00	-1.244,00	Reclasificaciones sin incidencia en el Resultado final
Result. antes de impuestos	3.250,00	2.896,00	-354,00	Corresponden a la parcela 45 anticipada (venta pospuesta) y el resto a diferencia en provisiones y amortizaciones
Resultados del ejercicio	3.215,00	2.837,00	-378,00	Corresponden a la parcela 45 anticipada (venta pospuesta) y el resto a diferencia en provisiones y amortizaciones y RIC Canario (ver también fondos propios)