



**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  
Area de Seguimiento  
Pº de la Castellana, 19  
28046 Madrid

Silla, 6 de julio de 2001

Muy señores nuestros:

En contestación a su escrito del pasado día 20 de junio deseamos manifestarles lo siguiente:

1.- Industrias del Curtido, S.A. es la única firma española del sector curtidos que cotiza en las principales Bolsas de este país. 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.

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.





# 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

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.

2.- 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:

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

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.

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.

No hemos detectado diferencias significativas en las cuentas individuales. Se han realizado reclasificaciones de cuentas contables que no han afectado al resultado neto.

En cuanto a las cuentas consolidadas las principales diferencias observadas obedecen a:

Concepto	Información pública periódica	Informe de Auditoría	Diferencia
Importe neto de la cifra de negocios	4.992	5.161	-169
Otros ingresos	220	49	171

Se ha producido una reclasificación contable de cuentas de ingresos, entre sí.

Variación de existencias P. T. y curso	109	155	-46
Variación de Ex. Mercaderías, M.P. Y otros	82	49	33
Compras Netas	-3.498	-3.615	117
Gastos externos y de explotación	-562	-561	-1
Gastos de personal	-1.103	-1.067	-36
Resultado bruto de explotación	240	171	67





# 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

Reclasificación de inventarios por corte de operaciones y defecto previsiones en aprovisionamientos

Exceso de previsión de gastos de personal

Amortizaciones	-81	-76	-5
Resultado neto de explotación	152	87	65

Exceso de previsión de amortizaciones

Gtos. financieros	-99	-91	-8
Particip. Sdades.en equivalencia	0	5	-5
Resultado actividades ordinarias	87	36	51

Reclasificación de gtos. financieros con otros resultados extraordinarios

Reclasificación de particip. resultados sdades. en equivalencia con resultado a socios externos

Resultado ejercicios anteriores	0	3	-3
Otros resultados extraordinarios	30	20	10
Resultados consolidados antes de imptos.	117	59	58

Reclasificación de resultados anteriores con otros resultados extraordinarios

Impuesto sobre beneficio	-40	-13	-27
Resultado consolidado	77	46	31

Exceso de previsión del impuesto sobre sociedades.

Resultado a socios externos	1	-4	5
Resultado atribuido a la sdad. dominante	78	42	36

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

Confiamo en haber atendido su petición de información,

Atentamente,

Manuel Ríos Daudí  
Secretario Consejo Administración