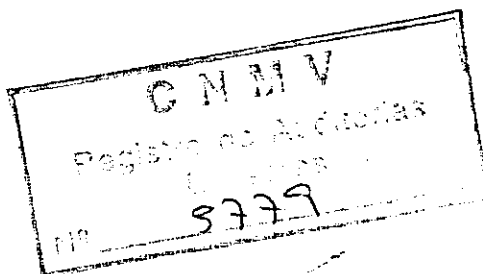


INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

CUENTAS ANUALES  
E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1993  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
Industrias del Curtido, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1993, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1993, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1993. Con fecha 1 de abril de 1993 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1992, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1993 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Industrias del Curtido, S.A. al 31 de diciembre de 1993 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1993 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1993. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



Antonio Noblejas

5 de abril de 1994

# INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

## BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Pesetas)

	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992	PASIVO	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992
<b>ACTIVO</b>					
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 9):</b>		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	4.739	-	Capital suscrito	500.000	500.000
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-			Reservas-	1.058.548	1.043.344
Terrenos y construcciones	213.954	178.157	Reserva legal	127.736	127.736
Instalaciones técnicas y maquinaria	213.798	213.515	Reserva para acciones propias	41.188	41.188
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	568.436	542.005	Otras reservas	889.624	874.420
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	86.540	56.898	Pérdidas y ganancias (Beneficio)	40.057	55.204
Amortizaciones	4.109	-	Total fondos propios	1.598.605	1.598.548
	(658.929)	(634.261)			
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	241.221	280.777			
Acciones propias (Nota 9)	15.637	-	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Total inmovilizado	475.551	458.934	Otros acreedores a largo plazo (Nota 10)	15.883	15.883
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>					
Existencias (Nota 8)	724.373	871.667	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Deudores	1.390.552	992.491	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	327.704	456.407
Inversiones financieras temporales	4.525	5.025	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 11)	274.431	24.574
Acciones propias (Nota 9)	-	15.637	Acreedores comerciales	226.258	161.529
Tesorería	29.777	42.336	Otras deudas no comerciales (Nota 10)	191.971	133.910
Ajustes por periodificación	10.074	4.761	Total acreedores a corto plazo	1.020.364	776.420
Total activo circulante	2.159.301	1.931.917	<b>TOTAL PASIVO</b>	2.634.857	2.390.851
<b>TOTAL ACTIVO</b>	2.634.852	2.390.851			



Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1993.

# INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES

### TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Pesetas)

	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992	HABER	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992
<b>DEBE</b>					
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	150.342	-	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)	3.891.807	2.841.178
Aprovisionamientos (Nota 14)	2.667.637	1.948.802	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	143.714
Gastos de personal (Nota 14)- Sueldos, salarios y asimilados	455.664	445.065	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	1.177	-
Cargas sociales	152.867	143.719	Otros ingresos de explotación	33.726	20.018
Dotación para amortización de inmovilizado	24.847	24.980			
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 14)	24.504	60.353			
Otros gastos de explotación (Nota 14)	302.658	247.766			
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>148.191</b>	<b>134.225</b>	<b>Pérdidas de explotación</b>	-	-
Otros gastos financieros y gastos asimilados	70.283	63.880	Ingresos de créditos del activo inmovilizado	1.289	1.289
Diferencias negativas de cambio	31.467	9.750	Otros intereses e ingresos asimilados	8.437	4.516
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	Diferencias positivas de cambio	42.926	8.648
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>99.093</b>	<b>75.048</b>	<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>49.098</b>	<b>59.177</b>
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	39.556	-	<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	-	-
Gastos extraordinarios	1.732	337	Beneficio en la enajenación de inmovilizado	1.530	-
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	14.333	2.349	Ingresos extraordinarios	13.380	3.073
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>-</b>	<b>387</b>	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1.872	-
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>60.204</b>	<b>75.435</b>	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>38.889</b>	<b>-</b>
Impuesto sobre Sociedades	20.147	20.231	<b>Pérdidas antes de impuestos</b>	-	-
<b>Beneficio neto del ejercicio</b>	<b>40.057</b>	<b>55.204</b>	<b>Pérdida neta del ejercicio</b>	-	-

Y los números 1 a 16 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1993.

# INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

## MEMORIA

### CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

#### (1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

El objeto social de la Empresa, de acuerdo con sus estatutos lo constituye la curtición y venta de pieles de toda clase, en territorio nacional y su exportación al extranjero. Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas, total o parcialmente, de modo indirecto mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo a los enunciados.

#### (2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

##### *a) Imagen fiel-*

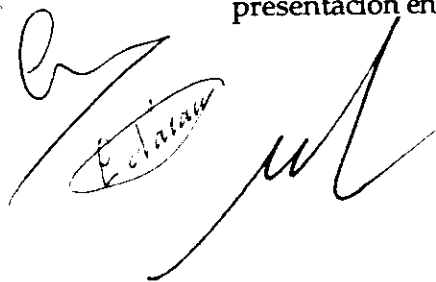
Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 1993 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Con fecha 29 de marzo de 1994 los Administradores hemos formulado las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1993 de Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades Dependientes.

##### *b) Agrupación de partidas-*

El saldo mostrado en el activo del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1993 bajo el epígrafe "Deudores" está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación en el balance:

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the word "Escriba" in a stylized font. The signature is a cursive script that extends across the bottom of the stamp.

	Miles de Pesetas
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	1.222.897
Cientes de dudoso cobro	115.268
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 11)	56.477
Deudores varios	78.515
Administraciones Públicas	16.152
Anticipos a proveedores y acreedores	14.150
Provisiones	(112.907)
	<b>1.390.552</b>

### (3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 1993 formulada por los Administradores de la Sociedad, es destinar 40 millones de pesetas a dividendos y el resto a reservas voluntarias.

### (4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 1993, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

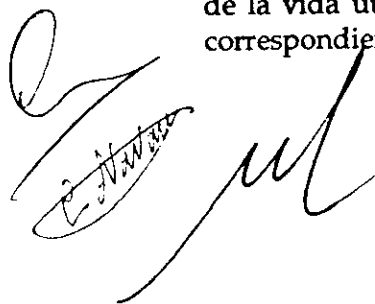
#### a) *Inmovilizado inmaterial-*

En el epígrafe de inmovilizado inmaterial se incluyen los costes incurridos en el desarrollo de aplicaciones informáticas, contabilizados todos ellos por su coste de adquisición. Estos gastos se vienen amortizando a razón del 20% anual.

#### b) *Inmovilizado material-*

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1978 se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con las disposiciones legales previstas en el Decreto-Ley 12/1973 y la Ley 1/1979 (véanse Nota 9). Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text, possibly a date or a reference number. The signature is written in a cursive style.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de fabricación.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

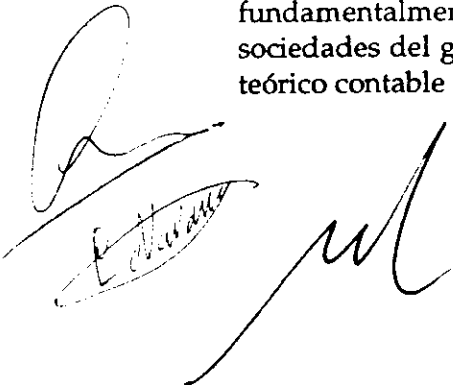
	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	25
Instalaciones técnicas	10
Maquinaria	10
Utillaje	7
Mobiliario	11
Equipos para procesos de información	5
Elementos de transporte	7
Otras instalaciones	11
Otro inmovilizado material	10

La Sociedad sigue el criterio de contabilizar los bienes adquiridos con anterioridad al ejercicio 1991 en régimen de arrendamiento "leasing", de acuerdo con la disposición transitoria quinta del Plan General de Contabilidad, que así lo permite, cargando únicamente las cuotas satisfechas en cada período a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio correspondiente y activando el valor residual de los bienes una vez vencido el contrato y ejercida la opción de compra.

De haber contabilizado dichos bienes de acuerdo con un criterio económico, tal y como está previsto con la norma de valoración quinta del Plan General de Contabilidad, el efecto sobre los estados financieros adjuntos no hubiera sido significativo.

**c) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas-**

La Sociedad contabiliza sus inversiones en valores negociables, que fundamentalmente, consisten en participaciones en el capital de sociedades del grupo y asociadas, a su coste de adquisición o al valor teórico contable de dichas participaciones, el menor.





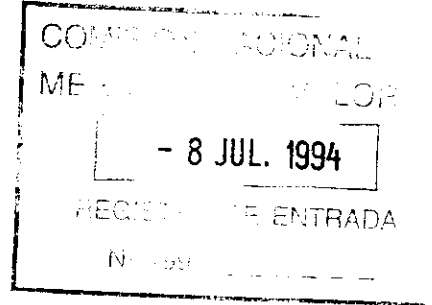


**INCUSA**

Industrias del Curtido, S.A.

Aptdo. 13  
46460 Silla (Valencia)  
Tel. 121 24 58  
Telefax 1212557  
España

COMISION NACIONAL DEL MERCADO  
DE VALORES  
Pº de la Castellana, 19  
28046 MADRID.  
División de Emisores



EM/jv.  
30 junio 1994

Muy señores nuestros:

En cumplimiento de la legislación vigente adjuntamos las Cuentas Anuales e Informes de Gestión, individuales y consolidados, junto a los correspondientes Informes de Auditoría, correspondiente al ejercicio 1993.

Acompañamos, igualmente, copia de la convocatoria a Junta General en la que consta el Orden del Día a tratar en la misma.

Atentamente,

Dpto. Financiero



## INDUSTRIAS DEL CURTIDO S.A.

### Convocatoria Junta General Ordinaria de Accionistas

Por acuerdo del Consejo de Administración se convoca a la Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebrará, en primera convocatoria, el día 29 de Junio de 1.994. a las trece horas, y en segunda, en su caso, a la misma hora, el día siguiente, en Valencia, en la Cámara Oficial de Comercio, sita en la Calle Poeta Querol, núm. 15, desarrollándose a tenor del siguiente,

#### ORDEN DEL DIA

Primero.- Lectura y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio de 1.993 ( Balance, Cuenta de Perdidas y Ganancias y Memoria ), gestión social y aplicación de resultados, así como de las cuentas y del informe de gestión consolidado correspondiente al mismo ejercicio.

Segundo.- Facultar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias de la Sociedad, con sujeción a los límites y requisitos establecidos en el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, disposición adicional primera y demás normas aplicables.

Tercero.- Ratificación acuerdo de representación de las acciones de la Sociedad por medio de anotaciones en cuenta, a tenor de lo establecido en el Real Decreto 116/92, de 14 de Febrero, y demás disposiciones aplicables, incluyendo las modificaciones de los correspondientes artículos de los Estatutos Sociales (5º, 6º, 21º y cualquier otro que viniese impuesto por los acuerdos adoptados).

Cuarto.- Nombramiento de Auditores.

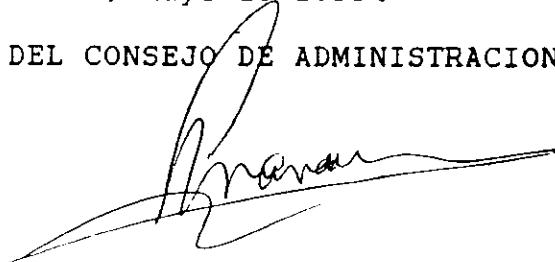
Quinto.- Facultar al Consejo de Administración para la formalización de acuerdos.

Sexto.- Designación de interventores para la aprobación del acta.

La Sociedad facilitará a cualquier accionista que lo solicite, inmediata y gratuitamente, los documentos a que se refiere el artículo 212 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, así como los accionistas podrán examinar en el domicilio social el texto íntegro de la modificación propuesta y del informe sobre la misma y de pedir la entrega o envío gratuito de dicho documento.

Valencia, Mayo de 1.994

EL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION.



Según se indica en la Nota 7, la Sociedad participa mayoritariamente en el capital de ciertas sociedades y tiene una participación superior al 20% del capital social de otra. Los estados financieros adjuntos no reflejan los aumentos o disminuciones del valor de las participaciones de la Sociedad en dichas sociedades que resultarían de aplicar criterios de consolidación para las participaciones mayoritarias, y de contabilización, según el método de puesta en equivalencia para la otra participación. Si se hubieran reflejado dichas variaciones de valor, el efecto en los estados financieros al 31 de diciembre de 1993 adjuntos hubiera sido una disminución de las reservas de 39 millones de pesetas y un aumento del resultado del ejercicio de 51 millones de pesetas.

*d) Créditos no comerciales-*

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado.

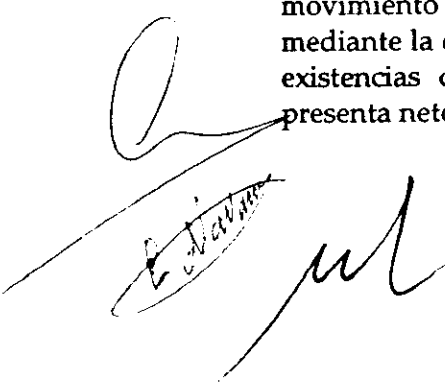
Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

*e) Existencias-*

Las existencias se muestran valoradas a coste de adquisición o valor de mercado, si éste es inferior. El coste de las existencias se ha calculado en función de su naturaleza, con aplicación de los siguientes criterios:

- Materias primas (cueros): identificación específica de las partidas compradas.
- Materias auxiliares (productos químicos y repuestos): a precio medio ponderado.
- Productos en curso: al valor de los materiales incorporados, más la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.
- Productos terminados: al valor estimado de realización, disminuido en un porcentaje estimado en concepto de margen. La valoración así obtenida no difiere sensiblemente de la que se obtendría aplicando el criterio de valoración aplicado en años anteriores que es el descrito anteriormente para los productos en curso.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a sus valores estimados de realización, mediante la dotación de la oportuna provisión. El saldo de la cuenta de existencias que se muestra en el balance de situación adjunto se presenta neto de la provisión para depreciación (véase Nota 8).



A handwritten signature is present at the bottom left of the page. Below the signature is a circular stamp containing the word "Escribir" (Write) in a stylized font.

**f) Acciones propias-**

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho, más los gastos inherentes a la operación, o el valor de mercado cuando éste sea menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización del cierre, la que resulte menor.

La minusvalía entre el coste y el valor de mercado se registra en la cuenta "Provisión por depreciación de acciones propias".

**g) Subvenciones-**

Las subvenciones de explotación que recibe la Sociedad se abonan a resultados en el momento de su devengo.

**h) Deudas-**

Las deudas se contabilizan por su valor nominal y la diferencia entre el importe recibido y el nominal se contabiliza en el activo del balance como "Gastos a distribuir en varios ejercicios", que se imputan al resultado del ejercicio siguiendo un método financiero.

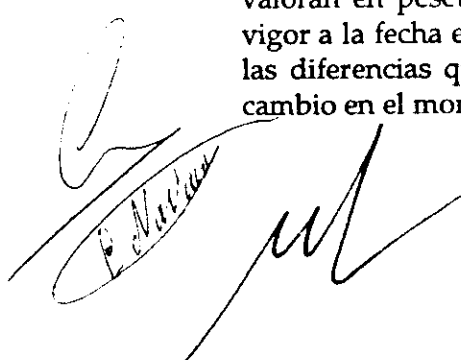
Las deudas registradas en el epígrafe "Acreedores a largo plazo" del pasivo del balance se han contabilizado por el importe recibido. La Sociedad registra las entregas que realiza como menos importe del capital inicial recibido, no registrando cargo alguno a la cuenta de resultados en concepto de intereses (véase Nota 10).

**i) Impuesto sobre beneficios-**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

**j) Transacciones en moneda extranjera-**

Los saldos de las cuentas a pagar y a cobrar en moneda extranjera se valoran en pesetas mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor a la fecha en que se formalizó la operación, llevando a resultados las diferencias que se producen por las fluctuaciones en los tipos de cambio en el momento de su cobro o pago.

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "E. M. M. M." in a stylized font. The signature is written in a cursive style, extending across the bottom of the stamp and slightly to the right.

Si la Sociedad valorara dichas cuentas al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio 1993, el efecto sobre las cuentas anuales adjuntas no sería significativo.

**k) Ingresos y gastos-**

Los ingresos y gastos se imputan al resultado del ejercicio en función del criterio del devengo, es decir cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

**l) Indemnizaciones por despido-**

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, pudiera rescindir sus relaciones laborales. Los estados financieros adjuntos no recogen provisión alguna por este concepto, al no estar previstas situaciones de esta naturaleza.

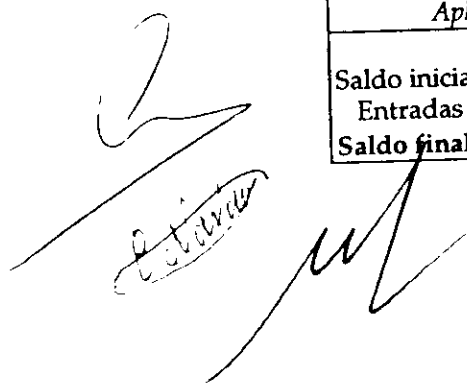
**m) Premios de jubilación-**

De acuerdo con el Convenio Colectivo actual, la Sociedad está obligada al pago de determinados premios de jubilación a aquellos empleados que opten por la jubilación anticipada, en determinadas condiciones. La Sociedad sigue el criterio de registrar los pagos realizados por este concepto siguiendo el criterio de caja por entender que el pasivo devengado no resulta significativo.

**(5) INMOVILIZADO INMATERIAL**

El movimiento habido durante el ejercicio en la cuenta de inmobilizaciones inmateriales ha sido el siguiente:

<i>Aplicaciones Informáticas</i>	Miles de Pesetas	
	Coste	Amortización Acumulada
Saldo inicial	-	-
Entradas o dotaciones	4.918	(179)
<b>Saldo final</b>	<b>4.918</b>	<b>(179)</b>



(6) INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 1993 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas				Saldo Final
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Trasposos	
Coste:					
Terrenos y bienes naturales	24.040	-	-	-	24.040
Construcciones	189.475	283	-	-	189.758
Instalaciones técnicas	106.032	6.601	-	-	112.633
Maquinaria	435.973	20.002	(172)	-	455.803
Ustillaje	2.989	-	-	-	2.989
Mobiliario	11.285	221	-	-	11.506
Equipos para proceso de información	16.394	7.253	-	-	23.647
Elementos de transporte	5.083	3.602	(37)	-	8.648
Otras instalaciones	13.988	17.836	-	-	31.824
Otro inmovilizado material	7.159	767	-	-	7.926
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	-	4.109	-	-	4.109
<b>Total coste</b>	<b>812.418</b>	<b>60.674</b>	<b>(209)</b>	<b>-</b>	<b>872.883</b>
Amortización acumulada:					
Construcciones	126.226	1.042	-	43.964	171.232
Instalaciones técnicas	73.700	3.268	-	6.727	83.695
Maquinaria	395.336	15.034	-	(48.854)	361.516
Ustillaje	2.506	81	-	402	2.989
Mobiliario	8.203	524	-	(1.035)	7.692
Equipos para proceso de información	14.661	1.732	-	(852)	15.541
Elementos de transporte	4.735	648	-	(837)	4.546
Otras instalaciones	2.716	2.339	-	(496)	4.559
Otro inmovilizado material	6.178	-	-	981	7.159
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>634.261</b>	<b>24.668</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>658.929</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>178.157</b>				<b>213.954</b>

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 1993 la cobertura de los capitales asegurados era superior al valor neto contable del inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 1993, el coste de los bienes del inmovilizado material totalmente amortizados asciende a 542 millones de pesetas, aproximadamente.

Handwritten signature and stamp of the company, likely representing the Controller or Treasurer.

**(7) INVERSIONES FINANCIERAS**

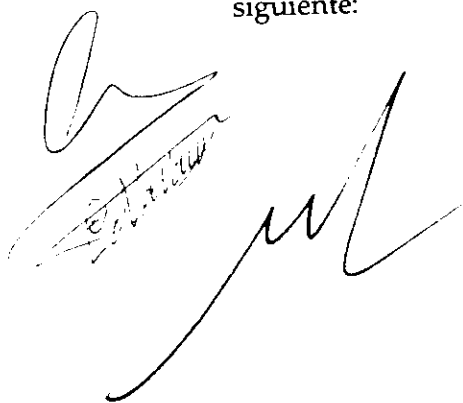
Los movimientos habidos durante el ejercicio 1993 en las diferentes cuentas de "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	Miles de Pesetas		
	Saldo Inicial	Altas o Dotaciones	Saldo Final
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	220.632	-	220.632
Créditos a empresas del grupo y asociadas	60.145	-	60.145
Provisiones	-	(39.556)	(39.556)
	<b>280.777</b>	<b>(39.556)</b>	<b>241.221</b>

Al amparo de lo permitido por el art. 200 de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad ha omitido la información relacionada con sus sociedades participadas.

**(8) EXISTENCIAS**

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 1993 es la siguiente:

The image shows several handwritten signatures and scribbles in black ink. There are two distinct signatures, one above the other, and a large, sweeping scribble that overlaps the bottom of the signatures. The handwriting is cursive and somewhat stylized.

	Miles de Pesetas
Materias primas	232.375
Productos en curso	162.800
Productos terminados	305.955
Otros aprovisionamientos	28.876
Provisiones	(5.633)
	<b>724.373</b>

(9) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 1993 ha sido el siguiente:

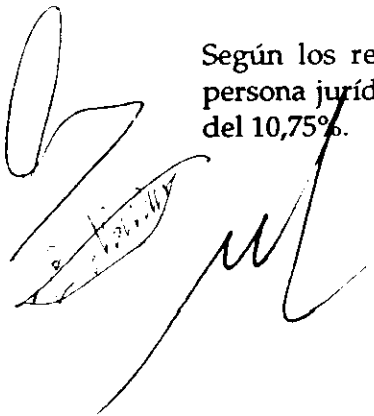
	Miles de Pesetas				Resultado del Ejercicio
	Capital Suscrito	Reservas			
		Legal	Acciones Propias	Otras	
Saldos a 31 de diciembre de 1992	500.000	127.736	41.188	874.420	55.204
Distribución del resultado:					
Otras reservas	-	-	-	15.204	(15.204)
Dividendo bruto	-	-	-	-	(40.000)
Beneficio del ejercicio según la cuenta adjunta	-	-	-	-	40.057
<b>Saldos a 31 de diciembre de 1993</b>	<b>500.000</b>	<b>127.736</b>	<b>41.188</b>	<b>889.624</b>	<b>40.057</b>

**Capital social-**

El capital social al 31 de diciembre de 1993 está representado por 500.000 acciones ordinarias, al portador, de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial.

La Junta General de Accionistas en su reunión de fecha 29 de junio de 1990 aprobó delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento del capital social hasta un total de 250 millones de pesetas, que debería realizarse mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de cinco años.

Según los registros internos de la Sociedad, existe un único accionista persona jurídica con un porcentaje superior al 10%, con una participación del 10,75%.



A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text, possibly a company name or official seal. The signature is written in a cursive style.



**Reserva legal-**

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Al 31 de diciembre de 1993 la Sociedad tenía cubierta esta reserva, de acuerdo con lo requerido.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

**Acciones propias-**

Durante el ejercicio 1993 las cuentas de "Acciones propias" del activo del balance y su correspondiente cuenta de "Provisiones" no han tenido movimiento, clasificándose al cierre del ejercicio en inmovilizado financiero. El importe de ambas cuentas al 31 de diciembre de 1993 es el siguiente:

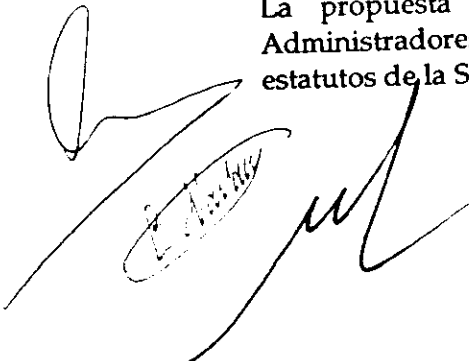
	Miles de Pesetas
Acciones propias	41.637
Provisiones	(26.000)
	15.637

En cualquier evaluación del patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 1993, estos saldos deberían deducirse de la cifra de fondos propios mostrada en el balance de situación adjunto.

Las acciones propias en poder de la Sociedad representan el 2,56% del capital social y totalizan 12.806 acciones, con un valor nominal de 12.806.000 pesetas y un precio medio de adquisición de 3.251 pesetas por acción. La Sociedad mantiene dotada una reserva indisponible por acciones propias equivalente al importe desembolsado por las acciones propias hasta que éstas sean amortizadas o enajenadas.

**Reparto de dividendos-**

La propuesta de distribución de dividendos propuesta por los Administradores de la Sociedad contempla los límites establecidos en los estatutos de la Sociedad.

A large, stylized handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text, possibly a name or title, and is partially obscured by the signature.

### Actualización de valores-

Como consecuencia de las diversas disposiciones sobre regularización y actualización del inmovilizado material a las que la Sociedad se ha acogido (véase Nota 4-b), el coste y la amortización del inmovilizado material se incrementaron en su día en los siguientes importes que, a su vez, han sido aplicados en la forma que se indica a continuación:

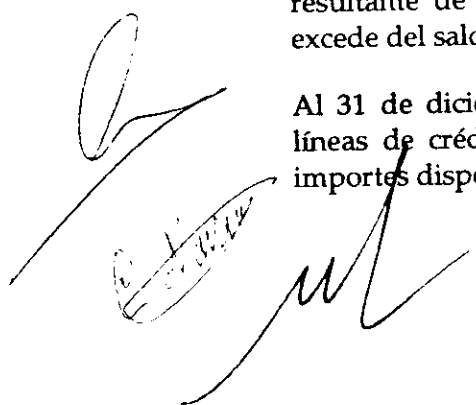
	Miles de Pesetas
Regularizaciones y actualizaciones legales del inmovilizado material:	
Coste	291.077
Amortización acumulada	(67.170)
	<b>223.907</b>
Aplicaciones efectuadas:	
Capital social	91.008
Reserva legal	3.706
Reservas de libre disposición	129.193
	<b>223.907</b>

### (10) DEUDAS NO COMERCIALES

En relación al préstamo concedido por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI), registrado en el apartado "Otros acreedores a largo plazo" del balance de situación adjunto, la Sociedad debe reintegrar la totalidad de la aportación recibida mediante pagos periódicos trimestrales que supongan el 8% del volumen de las ventas de determinados subproductos. Finalizado el reintegro de la totalidad de la deuda y durante un número de períodos completos, o parte de los mismos, superior al 20% del período que haya durado dicho reintegro, la Sociedad deberá abonar el 8% sobre el volumen de ventas obtenido de dichos subproductos, en concepto de intereses.

La Sociedad ha registrado únicamente como cuenta a pagar el importe del principal recibido, ya que no es posible determinar objetivamente el volumen futuro de ventas de los mencionados subproductos, ni el número de períodos necesarios para completar el pago. No obstante, el importe resultante de actualizar los valores actuales de los pagos previstos no excede del saldo contabilizado.

Al 31 de diciembre de 1993 la Sociedad tiene concedidas determinadas líneas de crédito y de descuento de papel comercial, con los límites e importes disponibles que se detallan a continuación:



	Miles de Pesetas		
	Límite	Saldo Disponible	Saldo Dispuesto
Créditos	18.404	-	18.404
Financiación exportación/importación	244.000	133.427	110.573
Líneas de descuento de papel nacional	620.000	421.273	198.727
	<b>882.484</b>	<b>554.700</b>	<b>327.704</b>

Adicionalmente, la Sociedad mantiene con entidades bancarias, créditos disponibles para importación por un límite de 44.500.000 pesetas.

La totalidad de la deuda con entidades de crédito tiene vencimiento en el ejercicio 1994.

La composición del saldo de la cuenta "Otras deudas no comerciales" que figura en el pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 1993 bajo el epígrafe "Acreedores a corto plazo" es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Administraciones Públicas	39.131
Remuneraciones pendientes de pago	63.615
Deudas con Administradores y Socios	10.775
Otras deudas	78.450
	<b>191.971</b>

**(11) CUENTAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS**

El detalle de las cuentas a cobrar y a pagar a empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1993 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Créditos a largo plazo	60.145
Deudores	56.477
Acreedores	274.431

Los créditos a largo plazo no tienen establecido vencimiento y, en dicho saldo, se incluye una cuenta a cobrar de 16.111.000 pesetas que devengan un interés del 8%.

(12) SITUACIÓN FISCAL

El Impuesto de Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Pesetas		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			60.204
Diferencias permanentes	18.417	-	18.417
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	9.480	-	9.480
Con origen en ejercicios anteriores	4.226	-	4.226
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>92.327</b>

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios, registrada en la cuenta "Impuesto sobre beneficios anticipado" e "Impuesto sobre beneficios diferido" se ha originado como consecuencia de las siguientes diferencias temporales:

<i>Ejercicio</i>	Impuesto Anticipado		Impuesto Diferido	
	Importe	Efecto Impositivo	Importe	Efecto Impositivo
1985	-	-	5.969	2.089
1993	9.480	3.318	-	-
		<b>3.318</b>		<b>2.089</b>

El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación al importe correspondiente del tipo impositivo vigente en el ejercicio en que se originó la correspondiente partida.

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos conceptos fiscales con objeto de fomentar las nuevas inversiones y las actividades en materia de investigación y desarrollo. La Sociedad se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación, pudiendo deducir de la cuota del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1993, según las inversiones y las actividades desarrolladas, la cantidad de 7.253.000 pesetas. Adicionalmente la Sociedad ha deducido de la cuota del Impuesto sobre Sociedades, en concepto de deducción por doble imposición de dividendos, la cantidad de 117.000 pesetas.

La Sociedad tiene pendientes de inspección los seis últimos ejercicios a efectos del Impuesto sobre Sociedades y los cinco últimos ejercicios para el resto de los impuestos que le son de aplicación. En opinión de los Administradores de la Sociedad se estima que en caso de una posible inspección, de existir diferencias, éstas no serían significativas y se deberían a criterios de interpretación de la legislación vigente.

**(13) GARANTÍAS COMPROMETIDAS  
CON TERCEROS Y OTROS  
PASIVOS CONTINGENTES**

Al 31 de diciembre de 1993, la Sociedad era avalada por entidades financieras ante terceros, por diversos conceptos, por valor de 24.724.000 pesetas. La naturaleza de estos avales es de tipo técnico (fundamentalmente por importaciones).

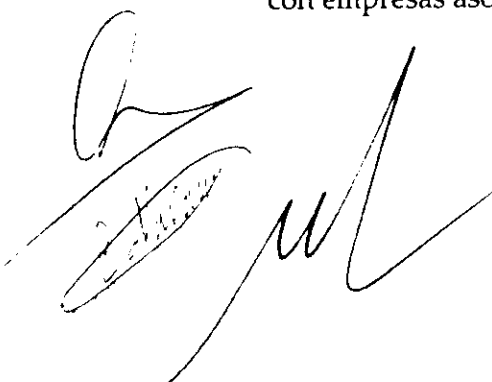
Por otra parte, en enero de 1991 la Sociedad concertó con una entidad financiera una contragarantía por un importe máximo de 500.000 dólares, para facilitar las operaciones comerciales de su filial Lederval (Holdings) International Ltd. La Dirección de la Sociedad no tiene dotada provisión alguna en relación a este aval, por entender que en el futuro no se generarán pasivos a su cargo por los compromisos adquiridos.

**(14) INGRESOS Y GASTOS**

La composición de la partida "Aprovisionamientos" que aparece en el debe de la cuenta pérdidas y ganancias del ejercicio 1993 adjunta es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Compras	2.625.116
Trabajos realizados por otras empresas	24.969
Devoluciones de compras	(1.904)
Rappels por compras	(8.819)
Variación de existencias de materias primas	28.275
	<b>2.667.637</b>

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio con empresas del grupo y con empresas asociadas han sido las siguientes:



	Miles de Pesetas
Ventas y servicios prestados	15.852
Compras y servicios recibidos	804.451

Durante el ejercicio 1993 la Sociedad efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera (expresado su contravalor en miles de pesetas):

	Miles de Pesetas
Compras	556.477
Ventas	1.777.325
Servicios recibidos	73.024

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad, por mercados geográficos y por naturaleza, es como sigue:

<i>Por Mercados Geográficos</i>	Miles de Pesetas
Ventas nacionales	2.114.482
Ventas exportación	1.777.325
	<b>3.891.807</b>

<i>Por Naturaleza</i>	Miles de Pesetas
Ventas de pieles y subproductos	3.830.282
Prestación de servicios	65.364
Rappels	(3.839)
	<b>3.891.807</b>

El saldo mostrado en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 1993 bajo el epígrafe "Otros Gastos de Explotación" está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

	Miles de Pesetas
Servicios de profesionales independientes	120.813
Trabajos, suministros y servicios exteriores	69.280
Transportes y fletes	28.582
Tributos	7.121
Disposición estatutaria	4.006
Gastos diversos	72.856
	<b>302.658</b>

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio, distribuido por categorías laborales fue la siguiente:

Categoría Profesional	Número de Empleados
Directivos	2
Administrativos y comerciales	29
Técnicos y encargados de producción	15
Personal de fabricación	149
Auxiliares	5
	<b>200</b>

El detalle de la "Variación de la provisiones de circulante" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1993 es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Variación neta de la provisión de insolvencias	55.827
Variación de la provisión de existencias	(31.323)
	<b>24.504</b>

**(15) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Durante el ejercicio 1993 los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en aplicación de la Disposición Estatutaria registrados como "Otros gastos de explotación", y en concepto de Sueldos y Salarios, registrados como "Gastos de personal" ascendieron a 4.006.000 y 6.488.000 pesetas, respectivamente.

La participación en beneficios de los administradores, que supone un 10% sobre el resultado neto del ejercicio, está sujeta a la ratificación por parte de la Junta General de Accionistas.

No existen anticipos, créditos ni compromisos por pensiones concedidos a los miembros de los órganos de administración.

(16) CUADROS DE FINANCIACIÓN

Los orígenes y las aplicaciones de fondos habidos durante los ejercicios 1993 y 1992 presentan la siguiente composición:

	Miles de Pesetas	
	1993	1992
<b>ORÍGENES:</b>		
Recursos procedentes de las operaciones	101.753	80.184
Enajenaciones de inmovilizado material	1.739	-
Otros	-	1
<b>Total orígenes</b>	<b>103.492</b>	<b>80.185</b>
<b>APLICACIONES:</b>		
Pago de dividendos	40.000	40.000
Adquisiciones de inmovilizado -		
Inmovilizaciones materiales	59.497	35.012
Inmovilizaciones inmateriales	4.918	-
Inmovilizaciones financieras	-	108.147
Traspaso de acciones propias	15.637	-
<b>Total aplicaciones</b>	<b>120.052</b>	<b>183.159</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>(16.560)</b>	<b>(102.974)</b>

	Miles de Pesetas			
	1993		1992	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	147.294	110.684	-
Deudores	398.061	-	-	17.483
Inversiones financieras temporales	-	500	-	4.005
Acciones propias	-	15.637	-	-
Tesorería	-	12.559	18.353	-
Ajustes por periodificación	5.313	-	4.761	-
Acreeedores	-	243.944	-	215.284
	403.374	419.934	133.798	236.772
<b>Variación del capital circulante</b>		<b>16.560</b>		<b>102.974</b>



La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1993	1992
Resultado contable	40.057	55.204
Más-		
Dotación a las amortizaciones	24.847	24.980
Dotación a la provisión de inversiones financieras	39.556	-
Menos-		
Beneficios en la enajenación de inmovilizado material	(1.530)	-
Trabajos efectuados por la empresa para el propio inmovilizado	(1.177)	-
	<b>101.753</b>	<b>80.184</b>

29 de marzo de 1994

The bottom of the page contains several handwritten signatures and scribbles. On the left, there is a signature that appears to be 'C. Baran' with a long horizontal line underneath. Below it, there is another signature that is partially obscured and crossed out with a diagonal line. On the right side, there is a large, stylized signature that looks like 'R. P. S.' with a long horizontal line underneath.

## INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1993

#### La economía española

El año 1993 ha sido testigo de la peor crisis para la economía española desde hace 30 años, con una caída del 1% en el producto interior bruto (PIB), un resultado poco esperanzador frente al crecimiento medio registrado por la OCDE del 1,1% e incluso frente al ligero descenso del 0,3% del PIB en el conjunto de la Unión Europea. Es decir, nuestro país ha pasado de crecer más rápidamente que sus socios comunitarios a sufrir una recesión más fuerte que aquellos. Esta debilidad ha influido en un brutal aumento del paro (600.000 más que en 1992), que afectaba a 3,6 millones de españoles, casi el 24% de la población activa. El déficit público alcanzó los 3,7 billones de pesetas, el 6% del PIB, más el doble que el ejercicio anterior, a ello hay que añadir la deuda de las administraciones públicas, que podría alcanzar hasta el 7,2% del PIB, mientras que la deuda ascendía a más de 33 billones de pesetas y la inflación se situaba en el 4,9%, solo cinco décimas menos que en 1992, año en el que se registraba un crecimiento positivo del 1% del PIB.

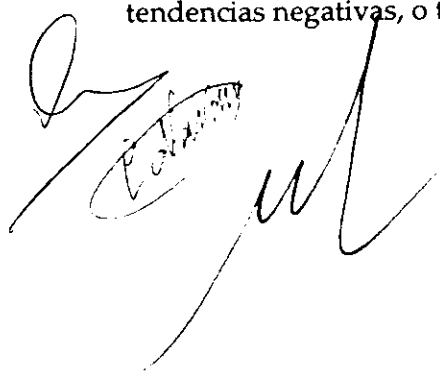
La producción industrial ha protagonizado una nueva caída del 4,6%, la más alta de la última década, más grave si se tiene en cuenta que en 1992 ya había descendido un 2,9%. A nivel más concreto, la producción de metal bajó un 9,1%, la energía un 3,6%, las manufacturas un 3% y la química un 2,5%.

En conjunto, el panorama empresarial no ha sido nada halagüeño en 1993: 1.081 empresas suspendieron pagos y 453 se declararon en quiebra, siendo la mayoría de ambas magnitudes pertenecientes a las PYMES.

Los salarios, por su parte, subieron una media del 5,8%, nueve décimas por encima de la inflación; muy por encima de las recomendaciones del Gobierno (4%) y de la CEOE (2,3%). La falta de un acuerdo social, desembocó en la huelga general del 27 de Enero de 1994.

La tercera devaluación de la peseta y la caída del precio oficial del dinero del 13,5% hasta el 9% influyeron en mejorar la coyuntura empresarial en general, y más particularmente en las exportaciones (+8,8%), mientras se ralentizaban las importaciones (-3,2%).

En la última parte del año se encuentran síntomas de haber tocado el fondo de la crisis. Casi todos los indicadores macroeconómicos reflejaban una moderación en las tendencias negativas, o tímidas tasas positivas de crecimiento.

A large, stylized handwritten signature in black ink is positioned at the bottom left of the page. To the right of the signature, there is a circular stamp or seal, partially obscured by the ink. The signature appears to be written in a cursive, flowing style.

## **El sector de la piel**

La actividad del sector durante este ejercicio la podemos diferenciar en tres etapas: una primera etapa encuadrada en el primer tercio del año en el cual es destacable una gran atonía en el mercado; el segundo cuatrimestre del año supuso un cambio de la tendencia comentada y un comienzo del buen ánimo que se concretó fuertemente en el último tercio del año.

El sector del calzado en piel -referencia del sector curtidos, ya que supone más del 60% del consumo de cuero- ha visto reducida su producción en un 1,8% y sus exportaciones en un 4,5% respecto al año anterior. En este ejercicio se han reducido las importaciones de calzado de piel en un 25% rompiendo la tendencia ascendente de los últimos años. El número de empresas en la industria de calzado se ha reducido en un 11,3%. Todos estos datos, indican una vez más el descenso de actividad que se ha manifestado a todos los niveles en este ejercicio.

## **Evolución de la Sociedad en 1993**

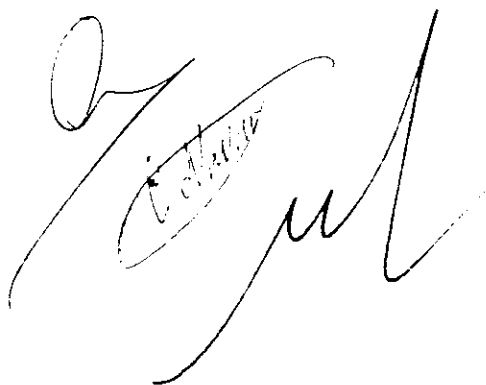
Durante este ejercicio, Industrias del Curtido, S.A. ha experimentado un crecimiento en su cifra de negocio -principalmente en los mercados exteriores- debido a la favorable coyuntura monetaria experimentada a partir del primer cuatrimestre del año, además de la apertura de ciertos mercados exteriores de forma muy significativa durante este ejercicio. Esta evolución es la que ha permitido mejorar en un 32% los beneficios de las actividades ordinarias de la Sociedad.

Por otra parte, se continúa con la mejora de los gastos de financiación de la Sociedad que se han reducido en el ejercicio 1993 un 17% en relación al ejercicio anterior, y es probable que continúe la tendencia bajista en el próximo ejercicio.

## **Perspectivas de la Sociedad**

Las previsiones para el ejercicio 1994 -ya confirmadas en el primer trimestre- apuntan un entorno optimista, ya que al fuerte incremento de la demanda tanto nacional como exterior, le unimos el buen posicionamiento de Industrias del Curtido, S.A. en el sector en el que compete, fruto de la continua labor de innovación en sus artículos y presencia en todos los mercados internacionales.

Como en años anteriores, las cuentas anuales han sido auditadas por Arthur Andersen.

A large, stylized handwritten signature in black ink, likely belonging to Arthur Andersen, is written over the bottom portion of the page. The signature is fluid and cursive, with a prominent initial 'A' and 'A'.

## **Actividad en Materia de Investigación y Desarrollo**

Durante 1993, Industrias del Curtido, S.A. continua desarrollando su Departamento de I+D en recursos humanos y materiales, siendo objetivos prioritarios el desarrollo y aplicación de nuevos procesos productivos, la mejora de los existentes y la paulatina y rigurosa adecuación de los procesos a las técnicas más ecológicas existentes en la actualidad. En este sentido, durante este ejercicio se han desarrollado artículos con características técnicas que demuestran biodegradabilidad y tratamiento ecológico. Siguiendo con esta línea, es de destacar la participación con socios europeos en varios programas CRAFT de la CEE tendentes al establecimiento de mejoras en Medio Ambiente y colaboración con la Industria del Calzado.

Nuestro Departamento Técnico de Medio Ambiente continua con el estudio sobre "Tratamiento secundario y terciario de aguas residuales de Tenerías".

## **Actividad Comercial**

A nivel nacional, la red comercial de Incusa se halla establecida en los principales centros zapateros y marroquineros del país. Posee centros de distribución propios en Elche y Elda, y delegaciones en Almansa (Albacete), Arnedo (La Rioja), Ciudadela (Menorca), Illueca (Zaragoza), Inca (Mallorca), Madrid, Ubrique (Cádiz), Vall D'Uxo (Castellón), Valencia y Villena (Alicante).

A nivel internacional, se cuenta con delegaciones en Alemania, Bélgica, Canadá, Corea del Sur, Estados Unidos, Francia, Italia, Portugal, Suecia y Suiza.

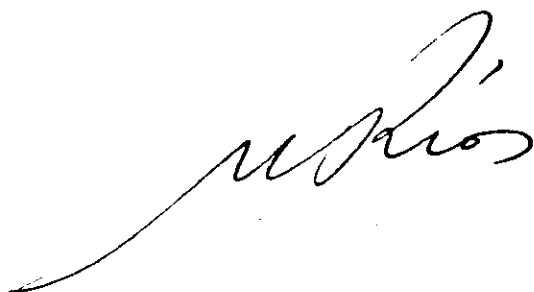
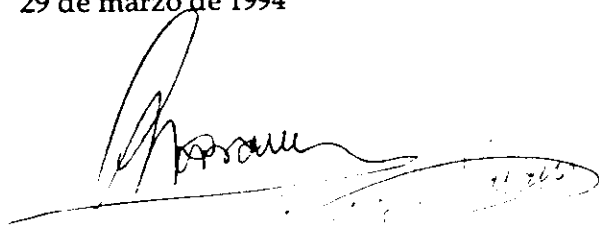
Como en años anteriores, se ha asistido con stand propio a las ferias más importantes del sector, celebradas en: Alicante (España), Pirmasens (Alemania), Bolonia (Italia), Oporto (Portugal), París (Francia), León (Méjico), Tokio (Japón), Shangai (China), Seul (Corea del Sur) y Hong-Kong.

## **Adquisición de Acciones Propias**

La Junta General de accionistas celebrada en el mes de Junio de 1992 autorizó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias, dentro de los límites legales.

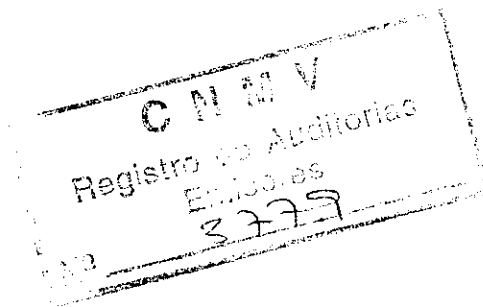
No se han producido variaciones por este concepto durante el ejercicio, por lo que al finalizar el mismo se poseían 12.806 acciones, por un valor nominal de 12.806 miles de pesetas, representativas del 2,56% del capital social.

29 de marzo de 1994



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1993  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE



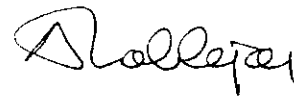
## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
Industrias del Curtido, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1993, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 1993 de la sociedad dependiente Tenerías Alfa, S.A., ni de las sociedades asociadas Derivados del Colágeno, S.A. e Industrias Peleteras, S.A., cuyas participaciones se desglosan en las Notas 1 y 2, y cuyos activos y resultados netos representan respectivamente un 27% y un 13% de las correspondientes cifras consolidadas. Las cuentas anuales de la sociedad dependiente han sido examinadas por Uniaudit V.M.A. y Asociados, S.L. y las correspondientes a las sociedades asociadas por Price Waterhouse. Nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades Dependientes se basa en lo relativo a dichas participaciones únicamente en los respectivos informes de estos auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, además de las cifras del ejercicio 1993, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1993. Con fecha 4 de junio de 1993 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1992, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1993 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 1993 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1993 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1993. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN



Antonio Noblejas

30 de mayo de 1994

# INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992 (NOTAS 1 A 4) (Miles de Pesetas)

	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992		Ejercicio 1993	Ejercicio 1992
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 11):</b>		
Gastos de establecimiento (Nota 6)	6.104	926	Capital suscrito	500.000	500.000
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)	4.739	-	Reservas de la Sociedad dominante- Reservas no distribuíbles Reservas distribuíbles	1.059.218 168.924 890.294	1.053.343 168.924 884.419
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)- Terrenos y construcciones	376.281	292.818	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(78.864)	(80.054)
Instalaciones técnicas y maquinaria	714.423	264.527	Diferencias de conversión de sociedades consolidadas por integración global	3.422	1.462
Otro inmovilizado	93.705	64.595	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	35.447	24.613
Anúncios e inmovilizaciones materiales en curso	4.109	-	Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante-	91.098	57.899
Amortizaciones	(750.766)	(720.164)	Pérdidas y ganancias consolidadas	22.033	21.364
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 9)-</b>	<b>256.754</b>	<b>233.893</b>	Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	69.065	36.535
Participaciones puestas en equivalencia (Nota 5)	239.973	217.310	<b>Total fondos propios</b>	<b>1.610.321</b>	<b>1.557.263</b>
Créditos a empresas puestas en equivalencia	16.111	16.111	<b>SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)</b>	<b>36.992</b>	<b>48.215</b>
Otros créditos	208	-	<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN:</b>		
Depósitos y fianzas constituido a largo plazo	462	472	De sociedades puestas en equivalencia	5.561	5.561
<b>Acciones de la Sociedad dominante (Nota 11)</b>	<b>15.637</b>	<b>-</b>	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>333</b>	<b>316</b>
	<b>609.515</b>	<b>527.637</b>	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 13):</b>		
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>1.073</b>	<b>1.256</b>	Deudas con entidades de crédito	50.000	-
	<b>935.868</b>	<b>1.120.608</b>	Otros acreedores	83.275	30.169
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>	<b>133.275</b>	<b>30.169</b>
Existencias (Nota 10)	1.707.485	1.344.318	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	726.816	940.950
Deudores	4.525	5.025	Acreedores comerciales	285.230	224.633
Inversiones financieras temporales	-	15.637	Deudas con sociedades puestas en equivalencia	264.072	7.344
Acciones de la Sociedad dominante (Nota 11)	38.688	67.700	Otras deudas no comerciales (Nota 13)	248.060	275.046
Tesorería	13.506	7.316	<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>1.524.178</b>	<b>1.447.973</b>
Ajustes por periodificación	2.700.072	2.560.604	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.310.660</b>	<b>3.089.497</b>
<b>Total activo circulante</b>	<b>3.310.660</b>	<b>3.089.497</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>					

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1993.



# INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

### CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Pesetas)

	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992	HABER	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	173.945	-	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	4.611.115	3.713.387
Consumos y otros gastos externos (Nota 16)	3.105.367	2.396.291	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	97.381
Gastos de personal (Nota 16)	818.847	817.355	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	1.177	-
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	31.688	42.229	Otros ingresos de explotación	35.368	16.063
Variación de provisiones de tráfico	46.852	78.169			
Otros gastos de explotación (Nota 16)	390.326	340.671			
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>80.635</b>	<b>152.116</b>	<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Otros gastos financieros y gastos asimilados	116.319	120.313	Otros ingresos financieros	14.597	10.376
Diferencias negativas de cambio	85.205	51.121	Diferencias positivas de cambio	44.563	22.791
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>142.364</b>	<b>138.267</b>
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 5)	2.236	-	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 5)	25.569	11.504
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>-</b>	<b>25.353</b>	<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	<b>38.396</b>	<b>-</b>
Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 16)	27.335	5.139	Beneficios procedentes del inmovilizado	1.530	-
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>78.625</b>	<b>16.684</b>	Ingresos y beneficios extraordinarios (Nota 16)	104.430	21.823
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>40.229</b>	<b>42.037</b>	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Impuesto sobre Sociedades	18.196	20.673	<b>Pérdidas antes de impuestos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>22.033</b>	<b>21.364</b>	<b>Pérdida consolidada del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)	-	-	Resultado atribuido a socios externos (Pérdida)	69.065	36.535
<b>Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>91.098</b>	<b>57.899</b>	<b>Pérdida del ejercicio atribuida a la Sociedad dominante</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1993.

# INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

## Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA

#### CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

#### (1) SOCIEDADES DEPENDIENTES


Las sociedades dependientes incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas son las siguientes:

Nombre:	Lederval, S.A.	Tenerías Alfa, S.A.	Lederval (Holdings) International Ltd.
Domicilio:	Universidad, 4	Polígono Juncaril, 227	20 Grenville St.
Población:	46003 Valencia	18220 Albolote (Granada)	St. Heller (Jersey)
Actividad:	Asesoramiento técnico y comercial.	Curtición y comercialización de pieles.	Comercialización de pieles y cueros.
Participación de sociedades del grupo (en porcentajes)			
Industrias del Curtido, S.A.	60%	-	-
Lederval, S.A.	-	51%	99,5%
Participación de sociedades del grupo (en miles de pesetas)			
Industrias del Curtido, S.A.	45.000	-	-
Lederval, S.A.	-	137.700	11.041

En noviembre de 1993 se disolvió la sociedad del grupo Lederval (U.K.) Limited, poseída por Lederval (Holdings) International Ltd. en un 99,9%.

La totalidad de estas sociedades del grupo son consideradas "sociedades dependientes" en virtud de lo establecido en el artículo 2º del Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, dado que Industrias del Curtido, S.A. posee la mayoría de los derechos de voto en dichas sociedades.

La fecha de las cuentas anuales de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de la consolidación están referidas al 31 de diciembre de 1993, excepto las correspondientes a Lederval (Holdings) Int. Ltd. que están referidas al 31 de octubre de 1993, siendo el efecto poco significativo.



(2) SOCIEDADES ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 1993 las Sociedades asociadas existentes que han sido consideradas en la consolidación, y la información relacionada con las mismas, es la siguiente:

Nombre:	Derivados del Colágeno, S.A.	Industrias Peleteras, S.A.
Domicilio:	Polígono Castilla	Apto. 31
Población:	46380 Cheste (Valencia)	46650 Canals (Valencia)
Actividad:	Curtición y comercialización de pieles	Curtición y comercialización de pieles
Participación de la sociedad del grupo		
Industrias del Curtido, S.A.		
En porcentajes	34,385%	16,75%
En miles de pesetas	67.485	108.147

Estas sociedades se consideran "sociedades asociadas" en virtud de lo establecido en el artículo 2º del Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, en el que se establece como sociedad asociada a aquella que es poseída en al menos el 20% por una o varias sociedades del grupo, o el 3% si ésta cotiza en Bolsa. En el caso de Industrias Peleteras, S.A. se considera asociada dado que ésta posee un 4,8% de Industrias del Curtido, S.A.

La fecha de las cuentas anuales de estas sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación corresponde al 31 de diciembre de 1993.

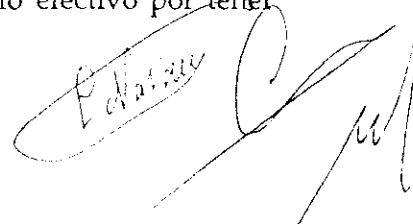
(3) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Principios de consolidación-

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas a partir de los registros contables de Industrias del Curtido, S.A., y de sus sociedades del grupo y asociadas (que se detallan en las Notas 1 y 2) y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. Estas cuentas anuales consolidadas se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Todas las cuentas y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para las sociedades del grupo sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the word "Ejecutivo" in a stylized font. The signature is written in a cursive style, extending from the right side of the stamp.

mayoría de votos de sus órganos de representación y decisión, y mediante la aplicación del procedimiento de puesta en equivalencia para las sociedades asociadas sobre las que se posee una influencia significativa pero no se tiene la mayoría de los votos, ni se gestiona conjuntamente con terceros. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas, que tengan patrimonio consolidado positivo, se presenta en los capítulos "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación de las reservas de las sociedades dependientes consolidadas en la contabilidad de la matriz, debido a que se estima que no se realizarán transferencias de reservas no sujetas a tributación en origen, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad dependiente consolidada.

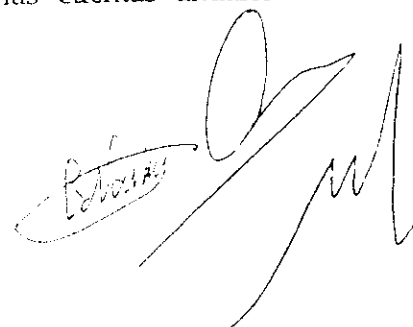
*b) Agrupación de partidas-*

El saldo mostrado en el epígrafe "Deudores" del balance de situación consolidado adjunto está compuesto por las siguientes partidas, que se han agrupado a efectos de su presentación:

Deudores	Miles de Pesetas
Cientes por venta y prestaciones de servicios	1.555.624
Cientes de dudoso cobro	179.054
Empresas puestas en equivalencia	33.814
Otros deudores	83.578
Administraciones Públicas	17.858
Anticipos a proveedores y acreedores	14.250
Provisiones	(176.693)
	1.707.485

**(4) NORMAS DE VALORACIÓN**

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad y el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, han sido las siguientes:

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the word "BOVIA" in capital letters. The signature is stylized and extends across the right side of the page.

a) *Homogeneización de partidas-*

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en la consolidación, así como a las sociedades asociadas, en todos aquellos aspectos que pudiesen tener un efecto significativo, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante.

b) *Método de conversión-*

En la conversión de las cuentas anuales de la sociedad extranjera del grupo se ha utilizado el tipo de cambio en vigor al 31 de octubre de 1993, a excepción de:

1. Capital y reservas, que se han convertido a los tipos de cambio históricos.
2. Cuentas de pérdidas y ganancias, que se han convertido al tipo de cambio medio del ejercicio.

La diferencia de cambio originada como consecuencia de la aplicación de este criterio se incluye en el epígrafe "Diferencias de Conversión" bajo el capítulo "Fondos Propios" del balance de situación consolidado adjunto.

c) *Diferencia negativa de consolidación*

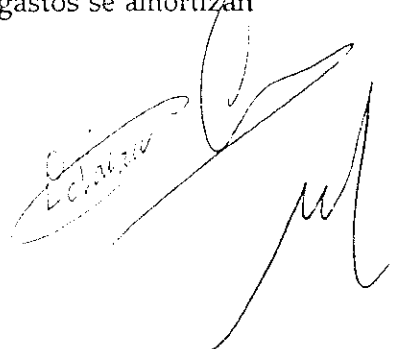
Corresponde a la diferencia negativa entre los importes hechos efectivos por las adquisiciones de acciones de alguna de las sociedades dependientes consolidadas y los respectivos valores teóricos contables de las mismas en la fecha de adquisición.

La diferencia negativa de consolidación se mantiene en el correspondiente capítulo del pasivo del balance de situación consolidado, hasta su realización, entendiéndose como tal la originada al enajenar el bien correspondiente.

d) *Gastos de establecimiento-*

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de constitución, los de primer establecimiento y los de ampliación de capital, y están contabilizados por los costes incurridos.

Representan, fundamentalmente, gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración y registro. Dichos gastos se amortizan a razón del 12,5% anual.

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the word "Ejecutivo" in a stylized font. The signature is a cursive script that extends below the stamp.

e) *Inmovilizado inmaterial-*

En el epígrafe de inmovilizado inmaterial se incluyen los costes incurridos en el desarrollo de aplicaciones informáticas, contabilizados todos ellos por su coste de adquisición. Estos gastos se vienen amortizando a razón del 20% anual.

f) *Inmovilizado material-*

El inmovilizado material adquirido por la Sociedad dominante con anterioridad al 31 de diciembre de 1978 se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con las disposiciones legales previstas en el Decreto-Ley 12/1973 y la Ley 1/1979 (véase Notas 11). Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

El inmovilizado material de las sociedades dependientes se halla valorado al coste de adquisición.

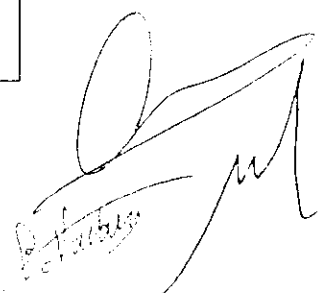
Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los trabajos que el grupo realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de fabricación aplicados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias.

El grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Util Estimada
Construcciones	25 - 68
Instalaciones técnicas	10 - 18
Maquinaria	10 - 18
Ustillaje	7 - 8
Mobiliario	11 - 20
Equipos para procesos de información	5 - 8
Elementos de transporte	7
Otras instalaciones	11
Otro inmovilizado material	10

A handwritten signature in black ink is located in the bottom right corner of the page. Below the signature, there is a circular stamp with some illegible text inside.

Durante 1993 la Sociedad Tenerías Alfa, S.A. se ha acogido a la Orden de 12 de mayo de 1993, aplicando los coeficientes mínimos en función de los períodos máximos de amortización permitidos por dicha normativa. El efecto de dicho cambio de coeficientes ha supuesto una disminución de 10 millones de pesetas en la dotación a la amortización respecto a la que resultaría de aplicar los años de vida útil estimados en ejercicios anteriores.

La Sociedad dominante sigue el criterio de contabilizar los bienes adquiridos con anterioridad a 1991 en régimen de arrendamiento financiero de acuerdo con la disposición transitoria quinta del Plan General de Contabilidad, que así lo permite, cargando únicamente las cuotas satisfechas en cada período a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio correspondiente y activando el valor residual de los bienes, una vez vencido el contrato y ejercida la correspondiente opción de compra.

De haber contabilizado dichos bienes de acuerdo con un criterio económico, tal y como está previsto en la norma de valoración quinta del Plan General de Contabilidad, el efecto sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas no hubiese sido significativo.

Por otra parte, la sociedad dependiente Tenerías Alfa, S.A. sigue el criterio de contabilizar los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero activando el coste de los mismos en el epígrafe "Inmovilizaciones materiales" del balance de situación e imputando a la cuenta de resultados la amortización y los gastos financieros, de acuerdo con el criterio económico previsto en la norma de valoración quinta del Plan General de Contabilidad vigente.

**g) Créditos no comerciales-**

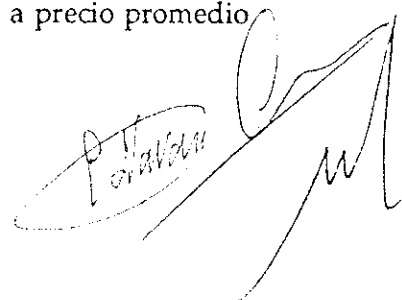
Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado.

Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

**h) Existencias-**

Las existencias se muestran valoradas a coste de adquisición o valor de mercado, si éste es inferior. El coste de las existencias se ha calculado en función de su naturaleza, con la aplicación de los siguientes criterios:

- Materias primas (cueros): identificación específica de las partidas compradas.
- Materias auxiliares (productos químicos y repuestos): a precio promedio ponderado.

A handwritten signature in black ink is located in the bottom right corner of the page. To the left of the signature, there is a circular stamp containing the text "P. I. ORABONA" in a stylized font.

- Productos en curso : al valor de los materiales incorporados, más la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.
- Productos terminados: la Sociedad dominante, al valor estimado de realización, disminuido en un porcentaje estimado en concepto de margen. La valoración así obtenida no difiere sensiblemente de la que se obtendría aplicando el criterio de valoración aplicado en años anteriores que es el descrito anteriormente para los productos en curso y el utilizado por las sociedades dependientes.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a sus valores estimados de realización, mediante la dotación de la oportuna provisión.

*i) Acciones de la Sociedad dominante-*

Las acciones propias que la Sociedad dominante posee en autocartera se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho, más los gastos inherentes a la operación, o valor de mercado, cuando éste sea menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización del cierre, la que resulte menor.

*j) Subvenciones-*

Las subvenciones de explotación que reciben las sociedades del grupo se abonan a resultados en el momento de su devengo.

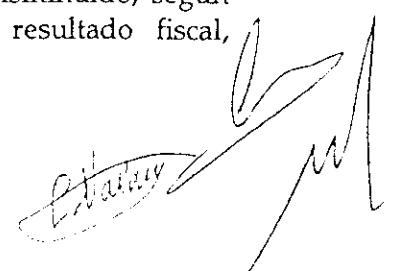
*k) Deudas-*

Las deudas se contabilizan por su valor nominal y la diferencia entre el importe recibido y el nominal se contabiliza en el activo del balance como "Gastos a distribuir en varios ejercicios", imputándose al resultado del ejercicio siguiendo un método financiero.

Las deudas registradas en el epígrafe "Acreedores a largo plazo" del pasivo del balance se han contabilizado por el importe recibido. La Sociedad dominante recoge en este epígrafe, entre otras partidas, un préstamo concedido por el Centro de Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI). La Sociedad dominante registra las entregas que realiza como menos importe del capital inicial recibido, no registrando cargo alguno a la cuenta de resultados en concepto de intereses (véase Nota 13).

*l) Impuesto sobre beneficios-*

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Esteban', is located in the bottom right corner of the page. The signature is written in a cursive style and is partially enclosed by a faint, hand-drawn oval.



entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

*m) Transacciones en moneda extranjera-*

Como criterio general, los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se valoran en pesetas mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor a la fecha en que se formalizó la operación, llevando a resultados las diferencias que se producen por las fluctuaciones en los tipos de cambio en el momento de su cobro o pago. Si se valoraran al cierre del ejercicio 1993 dichas cuentas al tipo de cambio vigente en dicho momento, el efecto sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas no sería significativo.

*n) Ingresos y gastos-*

Los ingresos y gastos se imputan al resultado del ejercicio en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

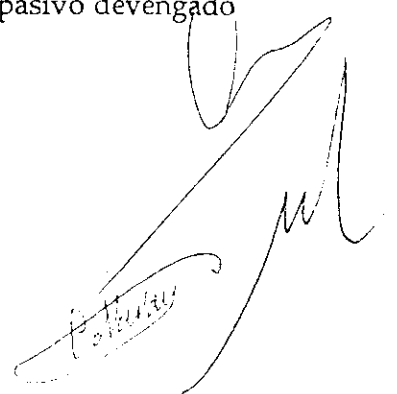
No obstante, siguiendo el principio de prudencia, las sociedades del grupo únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

*o) Indemnizaciones por despido-*

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las sociedades del grupo están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. Las cuentas anuales adjuntas no recogen provisión alguna por este concepto, al no estar previstas situaciones de esta naturaleza.

*p) Premio de jubilación-*

De acuerdo con el Convenio Colectivo vigente, determinadas sociedades del grupo están obligadas al pago de premios de jubilación a aquellos empleados que opten por la jubilación anticipada en determinadas condiciones. Dichas sociedades siguen el criterio de registrar los pagos realizados por este concepto siguiendo el criterio de caja, por entender que el pasivo devengado no resulta significativo.

A handwritten signature in black ink is located in the bottom right corner of the page. Below the signature, there is a faint, circular stamp or seal, possibly containing text that is difficult to read due to fading.

(5) PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES  
PUESTAS EN EQUIVALENCIA

El detalle del saldo "Participaciones puestas en equivalencia" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1993 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Derivados del Colágeno, S.A.	98.737
Industrias Peleteras, S.A.	141.236
	239.973

El movimiento existente en este epígrafe del balance de situación consolidado durante el ejercicio 1993 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo inicial	217.310
Beneficio del ejercicio	25.569
Pérdida del ejercicio	(2.236)
Reducción por pago de dividendos a la Sociedad matriz	(670)
Saldo final	239.973

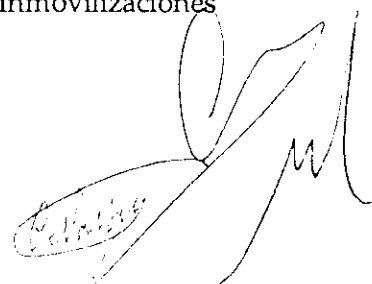
(6) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento habido durante el ejercicio en los diferentes epígrafes de la cuenta de gastos de establecimiento ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Gastos de Constitución	Gastos Primer Establecimiento	Gastos Ampliación de Capital
Saldo inicial	675	-	251
Entradas	-	5.405	1.341
Salidas o amortizaciones	(675)	(666)	(227)
Saldo final	-	4.739	1.365

(7) INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio en la cuenta de inmobilizaciones inmateriales ha sido el siguiente:



A handwritten signature in black ink is located in the bottom right corner of the page. Below the signature, there is a circular stamp, likely an official seal or signature verification mark, though the text within it is illegible.

<i>Aplicaciones informáticas:</i>	Miles de Pesetas	
	Coste	Amortización Acumulada
Saldo inicial	-	-
Entradas o dotaciones	4.918	(179)
<b>Saldo final</b>	<b>4.918</b>	<b>(179)</b>

(8) INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 1993 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas				
	Saldo Inicial	Adiciones, Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos	Saldo Final
<b>Coste:</b>					
Terrenos y bienes naturales	32.262	-	-	-	32.262
Construcciones	232.265	283	-	-	232.548
Instalaciones técnicas	137.735	7.801	-	-	145.536
Maquinaria	546.125	22.934	(172)	-	568.887
Utillaje	2.989	-	-	-	2.989
Mobiliario	15.392	329	-	-	15.721
Equipos para procesos de información	18.359	7.253	-	-	25.612
Elementos de transporte	5.206	3.602	(37)	-	8.771
Otras instalaciones	13.988	17.836	-	-	31.824
Otro inmovilizado material	8.661	770	(643)	-	8.788
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	-	4.109	-	-	4.109
<b>Total coste</b>	<b>1.012.982</b>	<b>64.917</b>	<b>(852)</b>	<b>-</b>	<b>1.077.047</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Construcciones	135.510	1.587	-	43.964	181.061
Instalaciones técnicas	91.807	4.127	-	6.727	102.661
Maquinaria	444.874	19.145	-	(48.854)	415.165
Utillaje	2.506	81	-	402	2.989
Mobiliario	10.005	689	-	(1.035)	9.659
Equipos para procesos de información	15.393	1.908	-	(852)	16.449
Elementos de transporte	9.848	898	-	(837)	9.909
Otras instalaciones	2.716	2.339	-	(496)	4.559
Otro inmovilizado material	7.505	256	(428)	981	8.314
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>720.164</b>	<b>31.030</b>	<b>(428)</b>	<b>-</b>	<b>750.766</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>292.818</b>				<b>326.281</b>

La política de la Sociedad dominante es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 1993 la cobertura de los capitales asegurados era superior al valor neto contable del inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 1993 existía una hipoteca sobre la fábrica y los terrenos, en su conjunto, de la sociedad del grupo Tenerías Alfa, S.A., a favor de la "Gran Area de Expansión Industrial de Andalucía", organismo dependiente del MOPU, por un importe de 42.258.000 pesetas. Dicha hipoteca se originó con motivo de la subvención concedida por dicho organismo por el mencionado importe a Curtidora Granadina, S.A. (anterior propietaria del inmueble). Adicionalmente, existe otra hipoteca sobre los terrenos de Tenerías Alfa, S.A. a favor del Instituto Nacional de Urbanización, organismo autónomo del MOPU, por un importe de 9.455.000 pesetas.

Tenerías Alfa, S.A. no tiene registrado pasivo alguno en relación a estas cargas hipotecarias, las cuales proceden de los anteriores propietarios de los bienes inmuebles a los que están referidos. El levantamiento de las mismas está sujeto a determinados aspectos pendientes de resolución (véase Nota 15).

Conforme se indica en la Nota 4-f, la Sociedad Tenerías Alfa, S.A. adquirió en régimen de arrendamiento financiero determinados elementos del inmovilizado material, cuyo detalle es el siguiente:

Descripción	Duración del Contrato (en Meses)	Miles de Pesetas				Valor de la Opción de Compra
		Coste en Origen sin Opción de Compra	Cuotas			
			Satisfechas en otros Ejercicios	En el Ejercicio	Pendientes	
Maquinaria	60	10.306	7.815	2.082	5.741	261

El valor de coste de los bienes del inmovilizado material totalmente amortizados asciende a 542 millones de pesetas, aproximadamente.

(9) INVERSIONES FINANCIERAS

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1993 en las distintas cuentas del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" han sido los siguientes:

	Miles de Pesetas			
	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Participaciones puestas en equivalencia (véase Nota 5)	217.310	25.569	(2.906)	239.973
Créditos a empresas puestas en equivalencia	16.111	-	-	16.111
Otros créditos	-	208	-	208
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	472	-	(10)	462
	233.893	25.777	(2.916)	256.754

La totalidad del saldo del epígrafe "Créditos a empresas puestas en equivalencia" corresponde a un crédito concedido por la Sociedad dominante a la sociedad asociada Derivados del Colágeno, S.A., sin que exista vencimiento determinado para dicho crédito. El tipo de interés que devenga es del 8% anual.

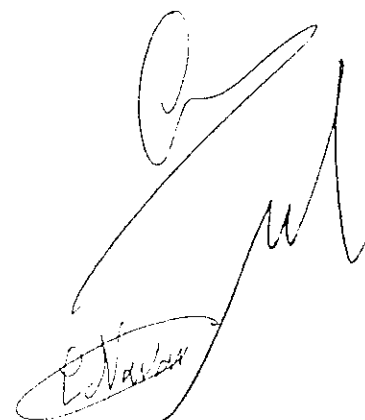
(10) EXISTENCIAS

La composición de las existencias del grupo al 31 de diciembre de 1993 es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Materias primas	234.119
Productos en curso	253.114
Productos terminados	394.775
Otros aprovisionamientos	59.493
Provisiones	(5.633)
	935.868

(11) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1993 ha sido el siguiente:



	Miles de Pesetas							
	Capital Suscrito	Reservas		Sociedades Consolidadas por Integración Global	Diferencia de Conversión	Sociedades Puestas en Equivalencia	Resultado del Ejercicio	Total
		No Distribuible	Distribuible					
Saldo a 1 de enero de 1993	500.000	168.924	884.419	(80.054)	1.462	24.613	57.899	1.557.263
Distribución del resultado:								
A reservas de la Sociedad Dominante	-	-	5.875	-	-	-	(5.875)	-
A reservas de las sociedades consolidadas								
-Por integración global	-	-	-	1.190	-	-	(1.190)	-
-Por puesta en equivalencia	-	-	-	-	-	10.834	(10.834)	-
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(40.000)	(40.000)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	1.960	-	-	1.960
Beneficio según cuenta adjunta	-	-	-	-	-	-	91.098	91.098
<b>Saldo a 31 de diciembre de 1993</b>	<b>500.000</b>	<b>168.924</b>	<b>890.294</b>	<b>(78.864)</b>	<b>3.422</b>	<b>35.447</b>	<b>91.098</b>	<b>1.610.321</b>

### Capital social-

El capital social de la Sociedad dominante está representado por 500.000 acciones ordinarias, al portador, de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización oficial.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante en su reunión de fecha 29 de junio de 1990 aprobó delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento del capital social hasta un total de 250 millones de pesetas, que debería realizarse mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de cinco años.

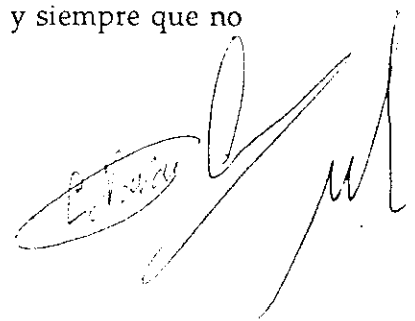
Al 31 de diciembre de 1993, según los registros internos de la Sociedad, existe un único accionista persona jurídica de la Sociedad dominante con un porcentaje superior al 10%, con una participación del 10,75%.

Asimismo, en relación al resto de sociedades del grupo, existe una sociedad que posee el 20% de Lederval, S.A. y otra sociedad que posee el 49% de Tenerías Alfa, S.A.

### Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.



El saldo de la reserva legal de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 1993 , incluido en el apartado "Reservas no distribuibles" del balance de situación adjunto, ascendía a 127.736.000 pesetas, excediendo del 20% de su capital social

#### Acciones de la Sociedad Dominante-

Durante el ejercicio 1993 la cuenta de "Acciones de la Sociedad dominante" del activo del balance y su correspondiente "Provisión" no han tenido movimiento, clasificándose al cierre del ejercicio en inmovilizado financiero. El importe de ambas cuentas al 31 de diciembre de 1993 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Acciones de la Sociedad dominante	41.637
Provisiones	(26.000)
	15.637

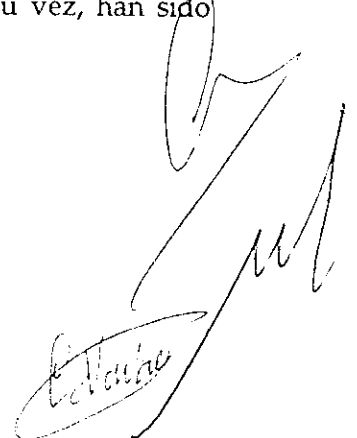
Las acciones propias en poder de la Sociedad dominante representan el 2,56% del capital social y totalizan 12.806 acciones con un valor nominal total de 12.806.000 pesetas.

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, las acciones propias han sido adquiridas con la autorización de la Junta General y no superan el 5% del capital social, habiéndose dotado una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias hasta que éstas sean amortizadas o enajenadas, incluida en el apartado "Reservas no distribuibles" del balance de situación adjunto.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 1993 la empresa asociada Industrias Peleteras, S.A. poseía el 4,8% del capital social de la Sociedad dominante, que totalizan 24.000 acciones, con un valor nominal global de 24 millones de pesetas, y un precio medio de adquisición de 3.500 pesetas por acción.

#### Actualizaciones de valores-

Como consecuencia de las diversas disposiciones sobre regulación y actualización del inmovilizado material a las que la Sociedad dominante se ha acogido (véase Nota 4-f), el coste y la amortización del inmovilizado material se incrementaron, en su día, en los siguientes importes que, a su vez, han sido aplicados en la forma que se indica a continuación:



	Miles de Pesetas
<b>Regularizaciones y actualizaciones legales del inmovilizado material:</b>	
Coste	291.077
Amortización acumulada	(67.170)
	223.907
<b>Aplicaciones efectuadas:</b>	
Capital social	91.008
Reserva legal	3.706
Reservas de libre disposición	129.193
	223.907

**Reservas en sociedades consolidadas por integración global-**

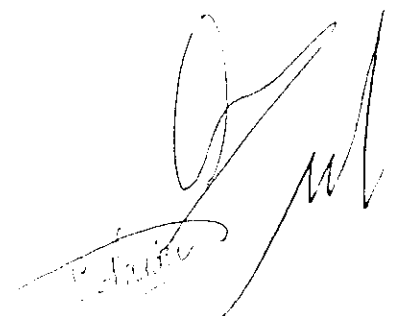
El desglose por sociedades de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Lederval (Holdings) Int.Lts.	(10.123)
Lederval, S.A.	(3.541)
Tenerías Alfa, S.A.	(65.200)
	(78.864)

En noviembre de 1993 se disolvió la sociedad del grupo Lederval (U.K.) Limited, poseída por Lederval (Holdings) International Ltd. en un 99,9%. Las reservas aportadas al perímetro de consolidación por Lederval (U.K.) al 31 de diciembre de 1992, por un importe de 273.000 pesetas han sido incorporadas a las reservas de Lederval (Holdings).

Tenerías Alfa, S.A. se encuentra en la situación contemplada en el artículo 163 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas respecto de las causas obligatorias de reducir su capital social por el efecto de las pérdidas acumuladas, disponiendo del presente ejercicio para regularizar tal situación.

Tenerías Alfa, S.A. presenta en sus cuentas anuales individuales una reserva legal de carácter restringido por importe de 4.514.000 pesetas. A esta reserva le son de aplicación las mismas restricciones que las indicadas en relación con las reservas de esta naturaleza de la Sociedad dominante.



Handwritten signature and stamp in the bottom right corner of the page.



**Reservas en sociedades puestas en equivalencia-**

El desglose por sociedades de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Derivados del Colágeno, S.A.	33.488
Industrias Peleteras, S.A.	1.959
	35.447

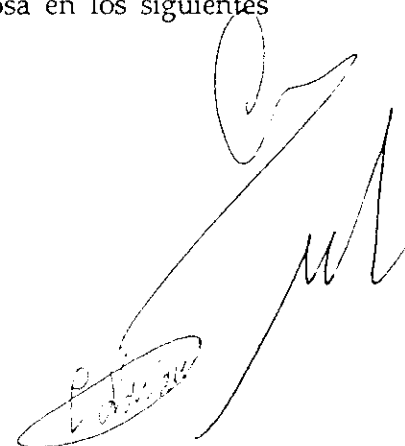
**(12) INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS**

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el capítulo "Resultado atribuido a socios externos" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en el resultado del ejercicio.

El movimiento habido en el ejercicio en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo inicial	48.215
Resultado atribuido a socios externos	(69.065)
Participación de socios externos en la ampliación de capital	57.842
<b>Saldo final</b>	<b>36.992</b>

Asimismo, el saldo al 31 de diciembre de 1993 se desglosa en los siguientes conceptos:

A large, stylized handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The signature is slanted upwards from left to right. The stamp is partially obscured by the signature but appears to contain some illegible text or a logo.

	Miles de Pesetas			
	Capital	Reservas	Resultados del Ejercicio	Totales
Lederval (Holdings) Int. Ltd.	3.491	(1.879)	(1.612)	-
Lederval, S.A.	30.000	(9.028)	(20.972)	-
Tenerías Alfa, S.A.	132.300	(48.827)	(46.481)	36.992
	165.791	(59.734)	(69.065)	36.992

(13) DEUDAS NO COMERCIALES

Otros acreedores a largo plazo-

En el epígrafe "Otros acreedores" del pasivo del balance de situación consolidado se incluye, por importe de 15.883.000 pesetas, un préstamo concedido por el Centro de Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) a la Sociedad dominante, debiendo ésta reintegrar la totalidad de la aportación recibida mediante pagos periódicos trimestrales que supongan el 8% del volumen de las ventas de determinados subproductos. Finalizado el reintegro de la totalidad de la deuda y durante un número de períodos completos, o parte de los mismos, superior al 20% del período que haya durado dicho reintegro, la Sociedad dominante deberá abonar el 8% sobre el volumen de ventas obtenido de dichos productos.

La Sociedad dominante ha registrado como cuenta a pagar únicamente el importe del principal recibido, ya que no es posible determinar objetivamente el volumen futuro de ventas de los mencionados subproductos, ni el número de períodos necesarios para completar el pago. No obstante, el importe resultante de actualizar los valores actuales de los pagos previstos no excede del saldo contabilizado.

Deuda con SOPREA-

En el ejercicio 1985 la sociedad del grupo Tenerías Alfa, S.A. contrajo una deuda de 100 millones de pesetas con la "Sociedad para la Promoción y Reconversión Económica de Andalucía, S.A." (SOPREA). Con fecha 21 de octubre de 1993 se ha formalizado un nuevo préstamo con garantía hipotecaria, sobre las naves industriales y construcciones auxiliares de la sociedad del grupo, por 81 millones de pesetas, aproximadamente. El importe de este préstamo se ha destinado íntegramente a liquidar la deuda pendiente de pago que la sociedad del grupo tenía con SOPREA, derivada del préstamo anterior, y que ascendía al 31 de diciembre de 1992 a 92 millones de pesetas, aproximadamente. En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se ha registrado la diferencia de pasivos regularizada con esta operación con un efecto neto en el epígrafe de ingresos y gastos extraordinarios de 11 millones de pesetas (véase Nota 16). El nuevo pasivo ha sido clasificado en los siguientes epígrafes del balance de situación consolidado adjunto:

	Miles de Pesetas
Otros acreedores a largo plazo	67.392
Otras deudas no comerciales	13.478
	80.870

#### Deudas con entidades de crédito-

Al 31 de diciembre de 1993 el grupo tiene concedidas, a corto plazo, determinadas líneas de crédito y de descuento de papel comercial, con los límites e importes disponibles que asimismo se detallan:

	Miles de Pesetas		
	Límite	Saldo Disponible	Saldo Dispuesto
Financiación exportación/importación	244.000	133.427	110.573
Líneas de descuento de papel comercial	950.000	565.518	384.482
Pólizas de crédito	267.907	36.146	231.761
	1.461.907	735.091	726.816

Adicionalmente, la Sociedad dominante mantiene con entidades bancarias, créditos disponibles para importación por un límite de 44.500.000 pesetas.

Adicionalmente, Tenerías Alfa, S.A. mantenía al 31 de diciembre de 1993 préstamos y créditos a largo plazo con entidades de crédito por un importe de 50 millones de pesetas.

#### Deuda con el Banco de Crédito Industrial, S.A.-

En el ejercicio 1987 la sociedad del grupo Tenerías Alfa, S.A. adquirió la fábrica e instalaciones en las que desarrolla su actividad por la vía de cesión de remate. Dichos bienes se encontraban hipotecados por el Banco de Crédito Industrial, S.A. y la sociedad suscribió distintos acuerdos con el Banco y contrajo una deuda con el mismo de 130 millones de pesetas. Entre los acuerdos figuraba el compromiso del Banco de liberar a la sociedad de la afección registral del inmueble a determinadas subvenciones recibidas por los anteriores propietarios y que supone, entre otras, dos afecciones a favor del Estado de 52 millones de pesetas.

Como consecuencia de la no aplicación de los compromisos en relación a la situación registral del inmueble, se estableció un plan de pagos alternativo en 1988, que la Sociedad cumplió hasta marzo de 1989. En abril de 1991 Tenerías Alfa, S.A. presentó una demanda judicial contra el Banco de Crédito Industrial, S.A. en relación a la situación planteada.

Hasta el ejercicio 1993 Tenerías Alfa, S.A. mantuvo registrado en sus libros individuales la totalidad del principal pendiente de pago que ascendía a 62 millones de pesetas. En el ejercicio 1993 ha sido cancelada dicha deuda, con abono al epígrafe "Ingresos y beneficios extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véase Nota 16), por entender los Administradores de la sociedad que las negociaciones en curso con el citado Banco les exime del pago del pasivo.

(14) SITUACIÓN FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Pesetas		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			40.229
Diferencias permanentes:			
De las Sociedades individuales	18.417	-	18.417
De los ajustes de consolidación	14.066	-	14.066
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	11.778	-	11.778
Con origen en ejercicios anteriores	4.226	-	4.226
De los ajustes de consolidación	3.512	(5.109)	(1.597)
<b>Base Imponible (resultado fiscal)</b>			<b>87.119</b>

Las sociedades del grupo no se han acogido al régimen de tributación consolidada, tributando de forma separada cada una de ellas.

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habrá que pagarse por esos ejercicios, registrada en la cuenta "Impuesto sobre beneficios anticipado" e "Impuesto sobre beneficios diferido" se ha originado como consecuencia de las siguientes diferencias temporales:

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The signature is stylized and appears to be a personal name. The stamp is partially obscured by the signature.

Ejercicio	Impuesto Anticipado		Impuesto Diferido	
	Importe	Efecto Impositivo	Importe	Efecto Impositivo
1985	-	-	5.969	2.089
1993	15.290	5.352	5.109	1.788
		5.352		3.877

El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación al importe correspondiente del tipo impositivo vigente en el ejercicio en que se originó la correspondiente partida.

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar las nuevas inversiones, la creación de empleo y las actividades en materia de investigación y desarrollo. La Sociedad dominante es la única que se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación, pudiendo deducir de la cuota del Impuesto sobre Sociedades de su declaración individual, según las inversiones y actividades desarrolladas, la cantidad de 7.253.000 pesetas. Al 31 de diciembre de 1993 no tiene otras deducciones pendientes de tomar.

La sociedad del grupo Tenerías Alfa, S.A. tiene pendientes de compensar las bases negativas del resultado de los ejercicios 1991, 1992 y 1993 por importe de 205.072.000 pesetas. Siguiendo un criterio de prudencia valorativa, las cuentas anuales consolidadas no recogen el crédito fiscal derivado de dichas pérdidas.

Las sociedades del grupo tienen pendientes de inspección los seis últimos ejercicios a efectos del Impuesto sobre Sociedades y los cinco últimos ejercicios para el resto de los impuestos que les son de aplicación. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante se estima que en caso de una posible inspección, de existir diferencias, éstas no serían significativas y se deberían a criterios de interpretación de la legislación vigente.

**(15) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON  
TERCEROS Y OTROS PASIVOS  
CONTINGENTES**

Al 31 de diciembre de 1993 la Sociedad dominante era avalada ante terceros, por diversos conceptos, por valor de 24.724.000 pesetas. La naturaleza de estos avales es de tipo técnico (fundamentalmente por importaciones). Por otra parte, en enero de 1991 dicha Sociedad concertó con una entidad financiera una contragarantía por importe máximo de 500.000 dólares, para facilitar las operaciones comerciales de su filial Lederval (Holdings) International Ltd.

La sociedad del grupo Tenerías Alfa, S.A. tenía concedido por parte del Banco de Progreso, S.A. un aval de 56.928.000 pesetas que venció el 8 de enero de 1990.

Dicho aval garantizaba el préstamo que la citada sociedad mantenía con el Banco de Crédito Industrial, S.A. de acuerdo con el contrato de préstamo firmado el 9 de enero de 1987 (véase Nota 13), quedando pendiente la tramitación de la cancelación del aval.

(16) INGRESOS Y GASTOS

La composición del saldo de la cuenta "Consumos y otros gastos externos" que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1993 adjunta, es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Compras	3.058.778
Trabajos realizados por otras empresas	24.969
Devoluciones de compras	(13.996)
Rappels por compras	(11.193)
Variación de existencias de materias primas	46.809
	3.105.367

Las transacciones efectuadas por el grupo durante el ejercicio 1993 con las sociedades puestas en equivalencia han sido las siguientes:

	Miles de Pesetas
Ventas y servicios prestados	15.898
Compras y servicios recibidos	798.259

Durante el ejercicio 1993 el grupo efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera (expresado su contravalor en miles de pesetas):

	Miles de Pesetas
Compras	852.995
Ventas	1.822.987
Servicios recibidos	90.504

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria del grupo, por mercados geográficos y por naturaleza, es como sigue:

<i>Por Mercados Geográficos</i>	Miles de Pesetas
Mercado nacional	2.784.595
Mercado exportación	1.826.520
	<b>4.611.115</b>

<i>Por Naturaleza</i>	Miles de Pesetas
Venta de pieles y subproductos	4.550.784
Prestación de servicios	65.364
Rappels	(5.033)
	<b>4.611.115</b>

El saldo mostrado en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 1993 bajo el epígrafe "Otros Gastos de Explotación" está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

<i>Otros Gastos de Explotación</i>	Miles de Pesetas
Trabajos, suministros y servicios exteriores	112.532
Servicios de profesionales independientes	142.248
Transportes y fletes	28.582
Tributos	15.628
Disposición estatutaria	4.006
Gastos diversos	87.330
	<b>390.326</b>

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio distribuido por categorías laborales ha sido el siguiente:

<i>Categoría Profesional</i>	Nº Medio de Empleados
Directivos	4
Administración y comercial	34
Técnicos y encargados de producción	24
Personal fabricación	203
Auxiliares	6
<b>Total</b>	<b>271</b>

La composición de los gastos de personal por naturaleza es la siguiente:

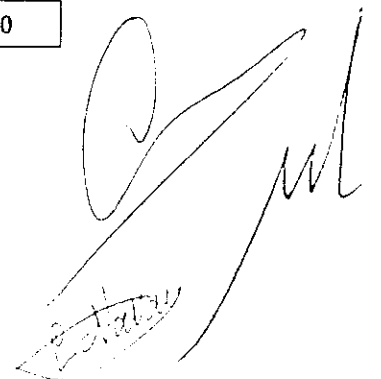
	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	619.252
Seguridad Social	195.055
Otros gastos sociales	4.540
	818.847

La aportación de cada una de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados después de Impuesto sobre Sociedades y de considerar los ajustes de consolidación, con indicación de la parte que corresponde a los socios minoritarios, es la siguiente:

Sociedad	Miles de Pesetas		
	Resultado Consolidado	Resultado Atribuible a los Minoritarios	Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante
<b>Sociedades del grupo:</b>			
Industrias del Curtido, S.A.	40.057	-	40.057
Lederval (Holdings) Int. Ltd.	(7.769)	1.612	(6.157)
Lederval, S.A.	(64.434)	20.972	(43.462)
Tenerías Alfa, S.A.	(47.847)	46.481	(1.366)
Ajustes de consolidación	78.693	-	78.693
	(1.300)	69.065	67.765
<b>Sociedades asociadas:</b>			
Derivados del Colágeno, S.A.	(2.236)	-	(2.236)
Industrias Peleteras, S.A.	25.569	-	25.569
	23.333	-	23.333
	22.033	69.065	91.098

La composición de los resultados extraordinarios por naturaleza es la siguiente:

<i>Ingresos y beneficios extraordinarios</i>	Miles de Pesetas
Cancelación deuda con BCI (véase Nota 13)	61.735
Renovación préstamo SOPREA	20.444
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1.822
Otros ingresos extraordinarios	20.429
	104.430



Handwritten signature and stamp, likely representing the company's official approval of the financial statements.



<i>Gastos y pérdidas extraordinarios</i>	Miles de Pesetas
Cancelación deuda INPELSA	14.023
Renovación préstamo SOPREA	9.441
Otros gastos extraordinarios	3.871
	27.335

(17) RETRIBUCIÓN Y OTRAS  
PRESTACIONES AL CONSEJO DE  
ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 1993 los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, provenientes de dicha Sociedad en concepto de disposición estatutaria, registrados como "Otros gastos de explotación" y en concepto de sueldos y salarios, registrados como "Gastos de personal" ascendieron a 4.006.000 y 6.488.000 pesetas, respectivamente.

Adicionalmente han percibido de Tenerías Alfa, S.A. 100.000 pesetas en concepto de dietas, no habiendo percibido retribución alguna del resto de sociedades.

La participación en beneficios de los Administradores de la Sociedad dominante, que suponen un 10% sobre el resultado neto del ejercicio, está sujeta a la ratificación por parte de la Junta General de Accionistas.

No existen otros compromisos y obligaciones en relación a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

29 de marzo de 1994

The image shows two handwritten signatures. The signature on the left is written in cursive and appears to be 'Antonio Salas'. Below it, the name 'Antonio Salas' is written in a more formal, printed-style font. The signature on the right is also in cursive and is less legible, but appears to be another name.

**INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.**  
**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1993

**La economía española**

El año 1993 ha sido testigo de la peor crisis para la economía española desde hace 30 años, con una caída del 1% en el producto interior bruto (PIB), un resultado poco esperanzador frente al crecimiento medio registrado por la OCDE del 1,1% e incluso frente al ligero descenso del 0,3% del PIB en el conjunto de la Unión Europea. Es decir, nuestro país ha pasado de crecer más rápidamente que sus socios comunitarios a sufrir una recesión más fuerte que aquellos. Esta debilidad ha influido en un brutal aumento del paro (600.000 más que en 1992), que afectaba a 3,6 millones de españoles, casi el 24% de la población activa. El déficit público alcanzó los 3,7 billones de pesetas, el 6% del PIB, más del doble que el ejercicio anterior, a ello hay que añadir la deuda de las administraciones públicas, que podría alcanzar hasta el 7,2% del PIB, mientras que la deuda ascendía a más de 33 billones de pesetas y la inflación se situaba en el 4,9%, solo cinco décimas menos que en 1992, año en el que se registraba un crecimiento positivo del 1% del PIB.

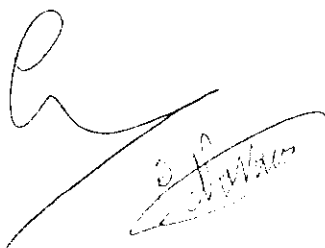
La producción industrial ha protagonizado una nueva caída del 4,6%, la más alta de la última década, más grave si se tiene en cuenta que en 1992 ya había descendido un 2,9%. A nivel más concreto, la producción de metal bajó un 9,1%, la energía un 3,6%, las manufacturas un 3% y la química un 2,5%.

En conjunto, el panorama empresarial no ha sido nada halagüeño en 1993: 1.081 empresas suspendieron pagos y 453 se declararon en quiebra, siendo la mayoría de ambas magnitudes pertenecientes a las PYMES.

Los salarios, por su parte, subieron una media del 5,8%, nueve décimas por encima de la inflación; muy por encima de las recomendaciones del Gobierno (4%) y de la CEOE (2,3%). La falta de un acuerdo social, desembocó en la huelga general del 27 de Enero de 1994.

La tercera devaluación de la peseta y la caída del precio oficial del dinero del 13,5% hasta el 9% influyeron en mejorar la coyuntura empresarial en general, y más particularmente en las exportaciones (+8,8%), mientras se ralentizaban las importaciones (-3,2%).

En la última parte del año se encuentran síntomas de haber tocado el fondo de la crisis. Casi todos los indicadores macroeconómicos reflejaban una moderación en las tendencias negativas, o tímidas tasas positivas de crecimiento.



Handwritten signature and a stamp that appears to say "31 de Enero" (January 31st).



Handwritten signature.

## El sector de la piel

La actividad del sector durante este ejercicio la podemos diferenciar en tres etapas: una primera etapa encuadrada en el primer tercio del año en el cual es destacable una gran atonía en el mercado; el segundo cuatrimestre del año supuso un cambio de la tendencia comentada y un comienzo del buen ánimo que se concretó fuertemente en el último tercio del año.

El sector del calzado en piel -referencia del sector curtidos, ya que supone más del 60% del consumo de cuero- ha visto reducida su producción en un 1,8% y sus exportaciones en un 4,5% respecto al año anterior. En este ejercicio se han reducido las importaciones de calzado de piel en un 25% rompiendo la tendencia ascendente de los últimos años. El número de empresas en la industria de calzado se ha reducido en un 11,3%. Todos estos datos, indican una vez más el descenso de actividad que se ha manifestado a todos los niveles en este ejercicio.

## Evolución de la Sociedad en 1993

Durante este ejercicio, la cifra de negocio de Industrias del Curtido, S.A. y sociedades dependientes, ha experimentado un crecimiento del 24%, que se ha desarrollado principalmente en los mercados exteriores debido a la favorable coyuntura monetaria experimentada a partir del primer cuatrimestre del año, además de la apertura de ciertos mercados exteriores de forma muy significativa durante este ejercicio. Esta evolución es la que ha permitido mejorar de forma significativa el beneficio del ejercicio.

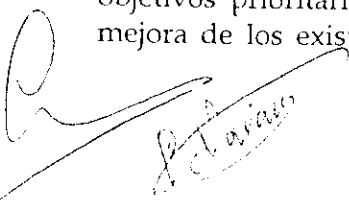
## Perspectivas de la Sociedad

Las previsiones para el ejercicio 1994 -ya confirmadas en el primer trimestre- apuntan un entorno optimista, ya que al fuerte incremento de la demanda tanto nacional como exterior, la fuerte alza en los precios de las primeras materias y las fluctuaciones cambiarias constatan la moderación en nuestras expectativas. El buen posicionamiento de Industrias del Curtido, S.A. y sociedades dependientes en el sector que compiten, es fruto de la continua labor de innovación en sus artículos y de la presencia en todos los mercados internacionales.

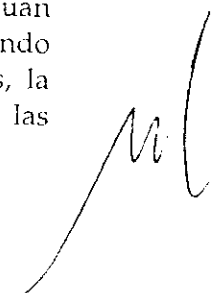
Como en años anteriores, las cuentas anuales han sido auditadas por Arthur Andersen.

## Actividad en Materia de Investigación y Desarrollo

Durante 1993, Industrias del Curtido, S.A. y sociedades dependientes continúan desarrollando su Departamento de I+D en recursos humanos y materiales, siendo objetivos prioritarios el desarrollo y aplicación de nuevos procesos productivos, la mejora de los existentes y la paulatina y rigurosa adecuación de los procesos a las



Handwritten signature, possibly "J. L. ...".



Handwritten signature, possibly "M. ...".

técnicas más ecológicas existentes en la actualidad. En este sentido, durante este ejercicio se han desarrollado artículos con características técnicas que demuestran biodegradabilidad y tratamiento ecológico.

Siguiendo con esta línea, es de destacar la participación con socios europeos en varios programas CRAFT de la CEE tendentes al establecimiento de mejoras en Medio Ambiente y colaboración con la Industria del Calzado.

Nuestro Departamento Técnico de Medio Ambiente continua con el estudio sobre "Tratamiento secundario y terciario de aguas residuales de Tenerías".

### Actividad Comercial

A nivel nacional, la red comercial de Incusa se halla establecida en los principales centros zapateros y marroquineros del país. Posee centros de distribución propios en Elche y Elda, y delegaciones en Almansa (Albacete), Arnedo (La Rioja), Ciudadela (Menorca), Illueca (Zaragoza), Inca (Mallorca), Madrid, Ubrique (Cádiz), Vall D'Uxó (Castellón), Valencia y Villena (Alicante).

A nivel internacional, se cuenta con delegaciones en Alemania, Bélgica, Canadá, Corea del Sur, Estados Unidos, Francia, Italia, Portugal, Suecia y Suiza.

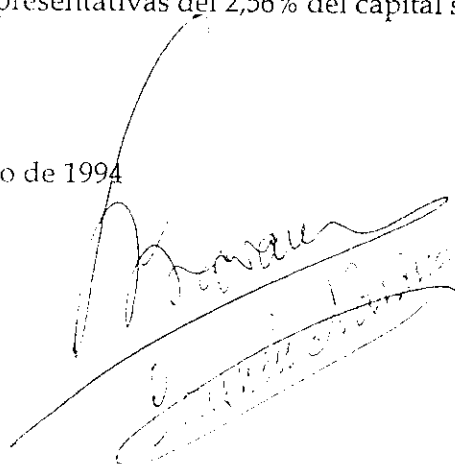
Como en años anteriores, se ha asistido con stand propio a las ferias más importantes del sector, celebradas en: Alicante (España), Pirmasens (Alemania), Bolonia (Italia), Oporto (Portugal), París (Francia), León (Méjico), Tokio (Japón), Shangai (China), Seul (Corea del Sur) y Hong-Kong.

### Adquisición de Acciones Propias de la Sociedad Dominante

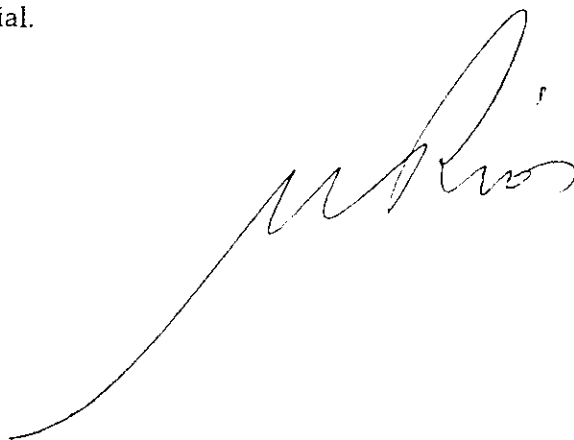
La Junta General de accionistas de la Sociedad Dominante celebrada en el mes de Junio de 1992 autorizó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias, dentro de los límites legales.

No se han producido variaciones por este concepto durante el ejercicio, por lo que al finalizar el mismo se poseían 12.806 acciones, por un valor nominal de 12.806 miles de pesetas, representativas del 2,56% del capital social.

29 de marzo de 1994



Handwritten signature and stamp, likely representing the Chairman of the Board of Administration.



Handwritten signature, likely representing the Chairman of the Board of Administration.