

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES  
- 9 JUL. 1996  
REGISTRO DE ENTIDAD  
Nº 1996 - 22948

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

Cuentas anuales e informe de gestión  
del ejercicio 1995, e informe del auditor  
de cuentas

C N M V  
Registro de Auditorias  
Emisores  
Nº 4281

*Price Waterhouse*



*Price Waterhouse*



Informe de auditoría de cuentas anuales

COPIA

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Industrias del Curtido, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, 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.

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 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 10 de mayo de 1995 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1995 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 1995 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 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 1995. 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.

Price Waterhouse Auditores, S.A.

Antonio Celada Quintana  
Socio. Auditor de Cuentas

1 de abril de 1996

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

## **CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1995**

### **CONTENIDO:**

**.BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y DE 1994**

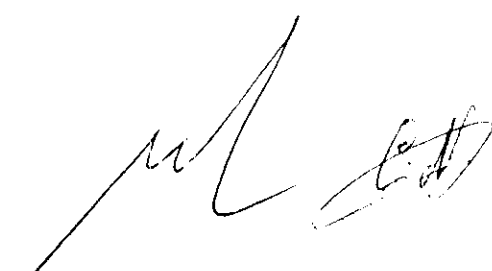
**.CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994**

**.MEMORIA DEL EJERCICIO 1995**

**Industrias del Curido, S.A.**

**Balance de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994  
(Expresado en miles de pesetas)**

<b>ACTIVO</b>	<b>31.12.1995</b>	<b>31.12.1994</b>
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>637 575</b>	<b>552 006</b>
Inmovilizaciones inmatrimiales	<u>7 469</u>	<u>8 812</u>
Inmovilizaciones materiales	<u>395 714</u>	<u>309 802</u>
Terrenos y construcciones	307 332	236 302
Instalaciones técnicas y maquinaria	696 892	601 782
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	107 119	97 040
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	0	56 874
Amortizaciones	(715 629)	(682 196)
Inmovilizaciones financieras	<u>218 755</u>	<u>217 755</u>
Acciones propias	<u>15 637</u>	<u>15 637</u>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>2 048 097</b>	<b>2 228 909</b>
Existencias	<u>842 953</u>	982 890
Deudores	<u>1 074 273</u>	1 135 485
Inversiones financieras temporales	<u>55 674</u>	21 934
Tesorería	<u>69 017</u>	81 200
Ajustes por periodificación	<u>6 180</u>	<u>7 400</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>2 685 672</u></b>	<b><u>2 780 915</u></b>



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

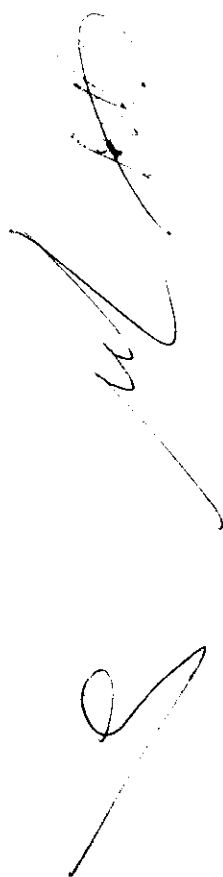
**Balance de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994**  
**(Expresado en miles de pesetas)**

<b>PASIVO</b>	<b>31.12.1995</b>	<b>31.12.1994</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>1 624 820</b>	<b>1 611 642</b>
Capital Suscrito	<u>500 000</u>	<u>500 000</u>
Reservas	<u>1 066 642</u>	<u>1 058 605</u>
Reserva legal	127 736	127 736
Reserva para acciones propias	15 637	15 637
Otras reservas	923 269	915 232
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	<u>58 178</u>	<u>53 037</u>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>784</b>	<b>784</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>46 508</b>	<b>58 758</b>
Deudas con entidades de crédito	<u>30 625</u>	<u>42 875</u>
Otros acreedores a largo plazo	<u>15 883</u>	<u>15 883</u>
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>1 013 560</b>	<b>1 109 731</b>
Deudas con entidades de crédito	<u>532 543</u>	<u>645 987</u>
Deudas con empresas del grupo y asociadas	<u>13 572</u>	<u>16 978</u>
Acreedores comerciales	<u>312 993</u>	<u>237 563</u>
Otras deudas no comerciales	<u>154 073</u>	<u>209 203</u>
Ajustes por periodificación	<u>379</u>	<u>0</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>2 685 672</u></b>	<b><u>2 780 915</u></b>

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

**Cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1995 y 1994 (Expresadas en miles de pesetas)**

	1995	1994	INGRESOS	1995	1994
<b>GASTOS</b>					
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	65 730		Importe neto de la cifra de negocios	3 575 055	3 874 436
Aprovisionamientos	2 345 729	2 815 292	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	128 918
Gastos de personal Sueldos, salarios y asimilados Cargas sociales	494 319 158 642	477 901 160 131	Otros ingresos de explotación	13 380	31 941
Dotación amortización del inmovilizado	39 028	31 452			
Variación de las provisiones de tráfico	6 272	67 609			
Otros gastos de explotación	336 386	309 300			
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<u>142 329</u>	<u>173 610</u>			
Otros gastos financieros y gastos asimilados Diferencias negativas de cambio	71 912 35 901	70 240 18 859	Ingresos de participaciones en capital Ingresos de créditos del activo inmovilizado Otros intereses e ingresos asimilados Diferencias positivas de cambio	837 1 289 6 024 24 830	0 1 289 5 993 24 891
			<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<u>74 833</u>	<u>56 926</u>
<b>BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<u>67 496</u>	<u>116 684</u>			
Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Pérdidas en la enajenación de inmovilizado Gastos extraordinarios Gastos y pérdidas de otros ejercicios		43 108 1 198 658 2 156	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio Beneficios en enajenación de inmovilizado Ingresos extraordinarios Ingresos y beneficios de otros ejercicios	490 2 895 5 459 3 429	196 1 548 1 202 661
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<u>9 569</u>	<u>—</u>	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<u>—</u>	<u>43 513</u>
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<u>77 065</u>	<u>73 171</u>			
Impuestos sobre Sociedades	18 887	20 134			
<b>BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO</b>	<u>58 178</u>	<u>53 037</u>			



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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1995**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

**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.

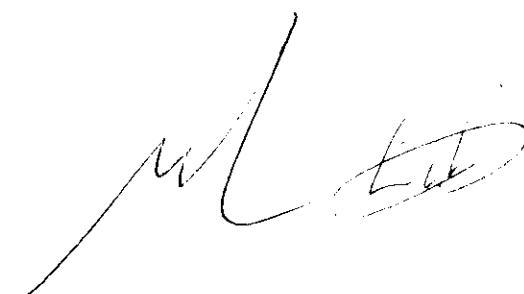
**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 1995 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 de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Con fecha 30 de marzo de 1996 los Administradores hemos formulado las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 de Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades Dependientes.



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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

**b) Agrupación de partidas**

El saldo mostrado en el activo del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1995 bajo el epígrafe "Deudores" está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación en el balance.

	<u>Miles de pesetas</u>
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	913 024
Administraciones Públicas	41 938
Empresas del grupo y asociadas, deudores	9 029
Deudores varios	109 968
Cientes de dudoso cobro	195 355
Provisiones	<u>(195 041)</u>
	<u>1 074 273</u>

**3. Distribución de resultados**

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1995 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	<u>PMIs</u>
A reservas voluntarias	13 178
A dividendos a pagar	<u>45 000</u>
Total	<u>58 178</u>

**4. Normas de valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 1995, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:



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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1995**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

a) Inmovilizaciones inmateriales

Los gastos de investigación y desarrollo están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.

Estos gastos están formados por los gastos de análisis y estudio del tratamiento de aguas de proceso y residuales en la industria del curtido, están contabilizados por los costes incurridos y se amortizan a razón del 25% anual.

Adicionalmente en el 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 (Véase 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.

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.

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1995**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

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:

	<u>Años de vida util estimada</u>
Construcciones	25
Instalaciones técnicas	12
Maquinaria	10
Utillaje	5
Mobiliario	11
Equipos para proceso de información	4
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 financiero o "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. Durante el ejercicio 1995 no se han satisfecho cuotas por este concepto.

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 los estados contables financieros adjuntos no hubiera sido significativo.

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

La Sociedad contabiliza los títulos con cotización oficial a coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1995**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

La Sociedad contabiliza sus inversiones en participaciones en el capital de otras sociedades, a su coste de adquisición o al valor teórico - contable de dichas participaciones, el menor.

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital de una sociedad y tiene una participación superior al 20% en el 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 por el método de integración global para la participación mayoritaria, 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 1995 adjuntos hubiera sido una disminución de los beneficios de otros ejercicios de 33 millones de pesetas, tal como se comentaba en las cuentas anuales auditadas precedentes, mientras que el efecto en el beneficio del ejercicio no hubiera sido significativo.

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 uniformemente respecto al ejercicio anterior:

- 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.

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

- **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 del valor de los materiales incorporados, más la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.

La valoración de los productos obsoletos, defectuoso 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).

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.

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo por los activos financiados por dichas subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables en cuyo caso se imputarán al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja en inventario de los mismos.

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1995**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

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 (Ver Nota 10).

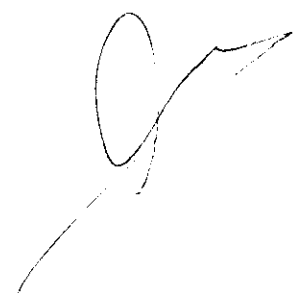
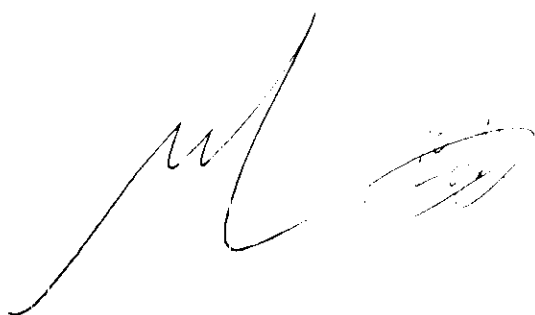
i) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el 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.

Si la Sociedad valorara dichas cuentas al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio 1995, el efecto sobre las cuentas anuales adjuntas no sería significativo.



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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1995**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

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 monetario 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) Premio 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.

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

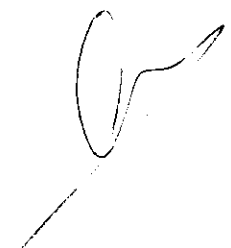
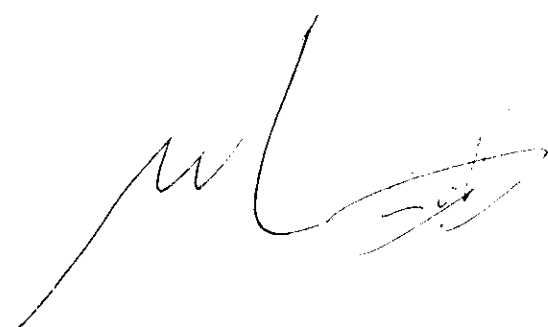
**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

**5. Inmovilizado inmaterial**

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

	Miles de Pesetas			
	Aplicaciones Informáticas		Gastos de Investigación y Desarrollo	
	<u>Coste</u>	<u>Amortización Acumulada</u>	<u>Coste</u>	<u>Amortización Acumulada</u>
Saldo inicial	6 918	1 374	4 358	1 090
Entradas o dotaciones	<u>0</u>	<u>1 383</u>	<u>2 035</u>	<u>1 995</u>
Saldo final	<u>6 918</u>	<u>2 757</u>	<u>6 393</u>	<u>3 085</u>



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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMLs)

**6. Inmovilizado material**

El movimiento habido durante el ejercicio 1995 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Coste:	Miles de pesetas				Saldo a 31.12.95
	Saldo a 31.12.94	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Traspasos	
Terrenos y bienes naturales	24 040	47 125	-	-	71 165
Construcciones	212 262	23 905	-	-	236 167
Instalaciones técnicas	120 996	6 026	-	84 129	211 151
Maquinaria	480 786	7 554	(2 599)	-	485 741
Utilaje	3 609	-	-	-	3 609
Mobiliario	13 859	658	-	-	14 517
Equipos para proceso de información	26 283	358	-	-	26 641
Elementos de transporte	8 648	2 500	(1 929)	-	9 219
Otras instalaciones	36 971	8 492	-	-	45 463
Otro inmovilizado material	7 670	-	-	-	7 670
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	<u>56 874</u>	<u>27 293</u>	<u>( 38)</u>	<u>(84 129)</u>	<u>0</u>
<b>Total Coste</b>	<b>991 998</b>	<b>123 911</b>	<b>(4 566)</b>	<b>0</b>	<b>1 111 343</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Construcciones	172 650	2 720	-	-	175 370
Instalaciones técnicas	87 164	6 404	-	-	93 568
Maquinaria	372 299	18 317	(288)	-	390 328
Utilaje	3 092	124	-	-	3 216
Mobiliario	8 387	692	-	-	9 079
Equipos para proceso de información	18 525	3 009	-	-	21 534
Elementos de transporte	5 390	838	(1 929)	-	4 299
Otras instalaciones	7 479	3 495	-	-	10 974
Otro inmovilizado material	<u>7 210</u>	<u>51</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7 261</u>
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>682 196</b>	<b>35 650</b>	<b>(2 217)</b>	<b>-</b>	<b>715 629</b>
<b>TOTAL COSTE NETO</b>	<b>309 802</b>				<b>395 714</b>



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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1995**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 1995 la cobertura de los capitales asegurados era superior al valor neto contable del inmovilizado material.

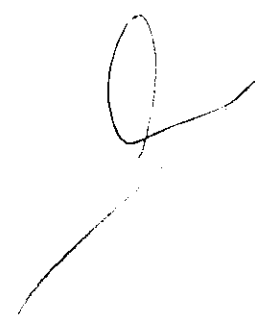
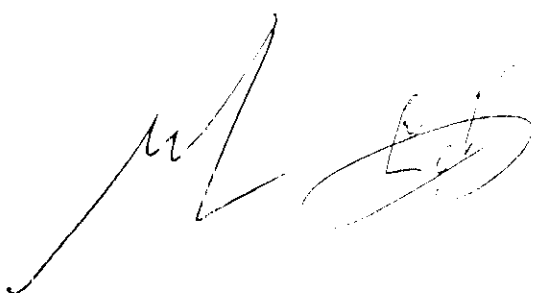
Al 31 de diciembre de 1995, el coste de los bienes del inmovilizado material totalmente amortizado asciende a 558 millones de pesetas, aproximadamente.

**7. Inversiones financieras**

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1995 en las diferentes cuentas de "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	Miles de pesetas				
	Saldo Inicial	Altas o Dotaciones	Bajas	Traspasos	S Final
Participación en empresas del grupo y asociadas	136 605	1 000	-	-	137 605
Cartera de valores a largo plazo	108 147	-	-	-	108 147
Créditos a empresas del grupo y asociadas	16 111	-	-	-	16 111
Provisiones	(43 108)	-	-	-	(43 108)
	<u>217 755</u>	<u>1 000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>218 755</u>

Se considera conveniente, por parte de los administradores de la sociedad, acogerse al artículo 200 de la Ley de Sociedades Anónimas.



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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

**8. Existencias**

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 1995 es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Materias primas	311 010
Productos en curso	201 872
Productos terminados	<u>330 071</u>
	<u>842 953</u>

**9. Fondos propios**

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 1995 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Capital suscrito	Legal	Reservas		Resultado del ejercicio
			Acciones propias	Otras	
Saldo a 31 de diciembre de 1994	500 000	127 736	15 637	915 232	53 037
Distribución del resultado:					
Otras reservas	-	-	-	8 037	(8 037)
Dividendo bruto	-	-	-	-	(45 000)
Traspaso	-	-	-	-	
Beneficio del ejercicio según la cuenta adjunta	-	-	-	-	<u>58 178</u>
Saldo a 31 de diciembre de 1995	<u>500 000</u>	<u>127 736</u>	<u>15 637</u>	<u>923 269</u>	<u>58 178</u>

**Capital social**

El capital social al 31 de diciembre de 1995 está representado por 500.000 acciones de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial.

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1995**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

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%.

**Reserva legal**

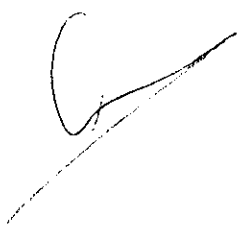
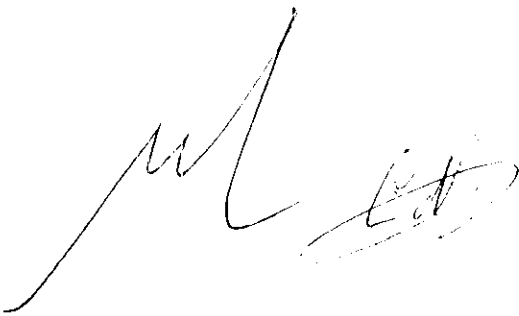
De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% de capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Al 31 de diciembre de 1995 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 1995 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 cuenta al 31 de diciembre de 1995 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Acciones propias	41 637
Provisiones	<u>(26 000)</u>
	<u>15 637</u>



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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

En cualquier evaluación del patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 1995, estos saldos deberían deducirse de la cifra de fondos propios mostrada en el balance de situación adjunto.

El Consejo de Administración puede adquirir acciones propias de la Sociedad con un número máximo de cinco por ciento sobre el capital social al precio mínimo de su valor nominal y máximo del quinientos por ciento, en virtud de las facultades que se le otorgaron en la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de Junio de 1995 y por un plazo de 18 meses a contar desde aquella fecha.

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 valor de mercado 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.

**Actualización de valores**

Como consecuencia de las diversas disposiciones sobre regulación 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 <u>pesetas</u>
Regularizaciones y actualizaciones legales del inmovilizado material:	
Coste	291 077
Amortización acumulada	<u>(67 170)</u>
	<u>223 907</u>

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

Aplicaciones efectuadas:

Capital social	91 008
Reserva legal	3 706
Reservas de libre disposición	<u>129 193</u>
	<u>223 907</u>

**10. Deudores 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 periodos completos, o parte de los mismos, superior al 20% del periodo 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 periodos 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 1995 la Sociedad tiene concedidos determinados préstamos y líneas de descuento de papel comercial, con los límites e importes disponibles que se detallan a continuación:

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1995**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

	Miles de pesetas		
	Límite	Saldo Disponible	Saldo Dispuesto
Créditos y préstamos	167 875	75 000	92 875
Financiación exportación/importación	395 000	257 440	137 560
Líneas de descuento de papel nacional	<u>685 000</u>	<u>352 267</u>	<u>332 733</u>
	<u>1 247 875</u>	<u>684 707</u>	<u>563 168</u>

La composición de las deudas de entidades de crédito de la Sociedad de acuerdo con sus vencimientos es la siguiente:

<u>Año</u>	<u>Miles de pesetas</u>
1996	532 543
1997	12 250
1998	12 250
1999	6 125
2000	<u>0</u>
	<u>563 168</u>

El tipo de interés medio de las deudas de entidad de crédito a largo plazo ha sido el 9'88%.

La composición del saldo de la cuenta "Otras deudas no comerciales" que figura en el pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 1995 bajo el epígrafe "Acreedores a corto plazo" es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Administraciones Públicas	76 827
Remuneraciones pendientes de pago	55 239
Deudas con Administradores y Socios	3 757
Fianzas recibidas	400
Proveedores de inmovilizado	10 916
Otras deudas	<u>6 934</u>
	<u>154 073</u>

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1995**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

**11. Cuenta 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 1995 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Créditos a largo plazo	16 111
Deudores	9 029
Acreedores	13 572

El crédito a largo plazo no tiene establecido vencimiento y devenga 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:

	<u>Miles de pesetas</u>		
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Importe</u>
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			77 065
Diferencias permanentes	6 415		6 415
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	6 008		6 008
Con origen en ejercicios anteriores	1 742	(16 879)	(15 137)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<u>74 351</u>

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

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 beneficio" se ha originado como consecuencia de las siguientes diferencias temporales:

Ejercicio	<u>Impuesto Anticipado</u>		<u>Impuesto Diferido</u>	
	Importe	Efecto Impositivo	Importe	Efecto Impositivo
1985	-	-	1 742	610
1993	2 221	777	-	-
1994	14 658	<u>5 130</u>	-	-
1995	-	<u>5 907</u>	-	<u>610</u>

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 1995, según las inversiones y las actividades desarrolladas, la cantidad de 2.220 miles de pesetas. La Sociedad ha deducido de la cuota del Impuesto sobre Sociedades, en concepto de deducción por doble imposición de dividendos, la cantidad de 147 miles de pesetas. Así como 6.512 miles de pesetas por inversión en activos fijos nuevos y 1.978 miles de pesetas por empresa exportadora.

La Sociedad tiene pendiente 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.



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

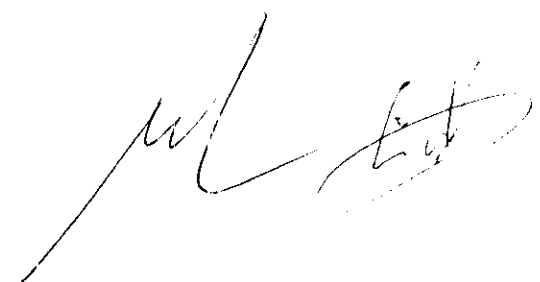
**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1995**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

**13. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes**

Al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad era avalada por entidades financieras ante terceros, por diversos conceptos, por valor de 16.914 miles de 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.



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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

**14. Ingresos y gastos**

La composición de la partida "Aprovisionamientos" que aparece en el debe de la cuenta pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 adjunta es la siguiente:


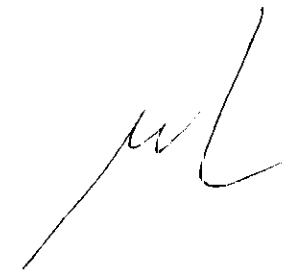
	<u>Miles de pesetas</u>
Compras	2 254 082
Trabajos realizados por otras empresas	14 122
Devoluciones de compras	-
Rappels por compras	(7 791)
Variación de existencias de materias primas	<u>85 316</u>
	<u>2 345 729</u>

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Ventas y servicios prestados	48 272
Compras y servicios recibidos	76 377

Durante el ejercicio 1995 la Sociedad efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera (expresado su contravalor en miles de pesetas):

	<u>Miles de pesetas</u>
Compras	453 149
Ventas	1 324 427
Servicios recibidos	43 308



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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

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:

<u>Por Mercados Geográficos</u>	<u>Miles de pesetas</u>
Ventas nacionales	2 250 628
Ventas exportación	<u>1 324 427</u>
	<u>3 575 055</u>

<u>Por Naturaleza</u>	<u>Miles de pesetas</u>
Ventas de pieles y subproductos	3 554 858
Ventas de energía eléctrica	1 734
Prestación de servicios	22 810
Rappels	<u>( 4 347)</u>
	<u>3 575 055</u>

El saldo mostrado en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 1995 bajo el epígrafe "Otros Gastos de Explotación" está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

	<u>Miles de pesetas</u>
Servicios de profesionales independientes	92 653
Trabajos, suministros y servicios exteriores	118 312
Transportes y fletes	47 640
Tributos	18 584
Disposición estatutaria	5 818
Gastos diversos	<u>53 379</u>
	<u>336 386</u>

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

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

<u>Categoría Profesional</u>	<u>Número de Empleados</u>
Directivos	1
Administrativos y comerciales	28
Técnicos y encargados de producción	14
Personal de fabricación	154
Auxiliares	<u>5</u>
	<u>202</u>

El detalle de la "Variación de las provisiones de circulante" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Variación neta de la provisión de insolvencias	17 382
Variación de la provisión de existencias	<u>(11 110)</u>
	<u>6 272</u>

**15. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración**

Durante el ejercicio 1995 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 5.818 y 6.349 miles de 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.

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

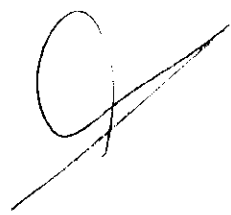
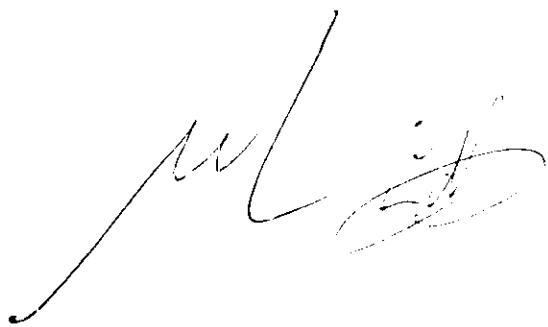
**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1995**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

**16. Cuadros de financiación**

Los orígenes y las aplicaciones de fondos habidos durante los ejercicios 1995 y 1994 presentan la siguiente composición:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
<b>ORIGENES</b>		
Recursos procedentes de las operaciones	94 311	127 051
Enajenaciones de inmovilizado material	5 244	1 352
Subvenciones de capital	-	980
Deudas con entidades de crédito	-	42 875
Enajenación de inmovilizado financiero	-	44 034
<b>Total orígenes</b>	<u>99 555</u>	<u>216 292</u>
<b>APLICACIONES</b>		
Pago de dividendos	45 000	40 000
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	123 911	126 018
Inmovilizaciones inmateriales	2 035	6 358
Inmovilizaciones financieras	1 000	63 675
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	<u>12 250</u>	-
<b>Total aplicaciones</b>	<u>184 196</u>	<u>236 051</u>
<b>(DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<u>(84 641)</u>	<u>(19 759)</u>



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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1995**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

	<u>Miles de Pesetas</u>			
	<u>1995</u>		<u>1994</u>	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	139 937	258 517	
Deudores	-	61 212	-	255 067
Inversiones financieras temporales	33 740	-	17 409	
Tesorería	-	12 183	51 423	
Ajustes por periodificación	-	1 220	-	2 674
Acreedores	96 665	-	-	89 367
	<u>130 405</u>	<u>214 552</u>	<u>327 349</u>	<u>347 108</u>
		<u>84 147</u>		<u>19 759</u>

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

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Resultado contable	58 178	53 037
<b>Más</b>		
Dotación a las amortizaciones	39 028	31 452
Dotación a la provisión de inversiones financieras	0	43 108
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado material	0	1 198
<b>Menos</b>		
Subvenciones de capital	0	(196)
Beneficios en la enajenación de inmovilizado material	(2 895)	(1 548)
	<u>94 311</u>	<u>127 051</u>

## INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

### INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1995

#### **La economía española en 1995.**

Aunque con menor intensidad que en nuestro entorno, la economía española ha mostrado síntomas de desaceleración durante la segunda mitad del ejercicio anterior, y de forma más acusada en el último trimestre del año. La práctica totalidad de analistas coinciden en señalar como causa fundamental a la debilidad del consumo privado, ya que la inversión se ha mantenido en niveles satisfactorios (8,4% de crecimiento) y el efecto del sector exterior ha sido neutro.

La producción industrial de bienes intermedios perdió impulso en la segunda mitad del año y la de bienes de consumo tiende a estancarse.

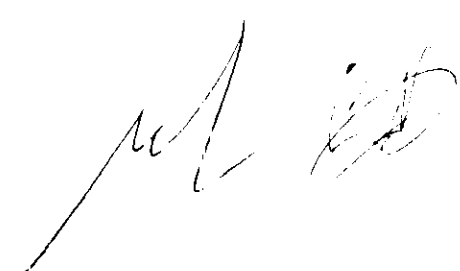
Otros datos a destacar son la tasa de inflación (4,3%), idéntica a la de 1994, producto del efecto alcista de la subida del IVA y del crecimiento de precios de materias primas. El crecimiento de PIB (3%), unido a la moderación salarial y a la reforma del mercado de trabajo ha permitido una moderada mejoría de la tasa de paro.

#### **Perspectivas.**

Avanzados los primeros meses de 1996 se confirma la ralentización del crecimiento de la producción. La resolución de las incertidumbres político-económicas, derivadas de los resultados de las elecciones generales celebradas este mes de marzo, la aprobación de los Presupuestos Generales, etc., deben permitir mejorar las expectativas para este año que, en principio, son optimistas.

Los precios al consumo se podrían situar, en el primer trimestre, en torno al 3,5%, es decir, en niveles desconocidos en el pasado reciente, producto de las reformas estructurales que se están realizando y por la señalada debilidad del consumo privado.

Este comportamiento de los precios permitiría adicionales descensos de los tipos de interés a corto plazo, pudiendo llegar a niveles de 7,25-7,50%, incluso inferiores a finales de año, siempre que la tasa de inflación mantenga esta tendencia y las economías de nuestro entorno mantengan sus políticas actuales. A más a largo plazo serán determinantes la reducción del gasto público, las medidas de reforma y liberalización de los mercados y, en definitiva, la consecución de los objetivos del programa de convergencia.



## INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

### INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1995

#### **La economía española en 1995.**

Aunque con menor intensidad que en nuestro entorno, la economía española ha mostrado síntomas de desaceleración durante la segunda mitad del ejercicio anterior, y de forma más acusada en el último trimestre del año. La práctica totalidad de analistas coinciden en señalar como causa fundamental a la debilidad del consumo privado, ya que la inversión se ha mantenido en niveles satisfactorios (8,4% de crecimiento) y el efecto del sector exterior ha sido neutro.

La producción industrial de bienes intermedios perdió impulso en la segunda mitad del año y la de bienes de consumo tiende a estancarse.

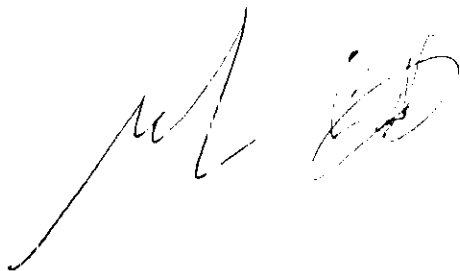
Otros datos a destacar son la tasa de inflación (4,3%), idéntica a la de 1994, producto del efecto alcista de la subida del IVA y del crecimiento de precios de materias primas. El crecimiento de PIB (3%), unido a la moderación salarial y a la reforma del mercado de trabajo ha permitido una moderada mejoría de la tasa de paro.

#### **Perspectivas.**

Avanzados los primeros meses de 1996 se confirma la ralentización del crecimiento de la producción. La resolución de las incertidumbres político-económicas, derivadas de los resultados de las elecciones generales celebradas este mes de marzo, la aprobación de los Presupuestos Generales, etc., deben permitir mejorar las expectativas para este año que, en principio, son optimistas.

Los precios al consumo se podrían situar, en el primer trimestre, en torno al 3,5%, es decir, en niveles desconocidos en el pasado reciente, producto de las reformas estructurales que se están realizando y por la señalada debilidad del consumo privado.

Este comportamiento de los precios permitiría adicionales descensos de los tipos de interés a corto plazo, pudiendo llegar a niveles de 7,25-7,50%, incluso inferiores a finales de año, siempre que la tasa de inflación mantenga esta tendencia y las economías de nuestro entorno mantengan sus políticas actuales. A más a largo plazo serán determinantes la reducción del gasto público, las medidas de reforma y liberalización de los mercados y, en definitiva, la consecución de los objetivos del programa de convergencia.





## INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

### INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1995

#### **La economía española en 1995.**

Aunque con menor intensidad que en nuestro entorno, la economía española ha mostrado síntomas de desaceleración durante la segunda mitad del ejercicio anterior, y de forma más acusada en el último trimestre del año. La práctica totalidad de analistas coinciden en señalar como causa fundamental a la debilidad del consumo privado, ya que la inversión se ha mantenido en niveles satisfactorios (8,4% de crecimiento) y el efecto del sector exterior ha sido neutro.

La producción industrial de bienes intermedios perdió impulso en la segunda mitad del año y la de bienes de consumo tiende a estancarse.

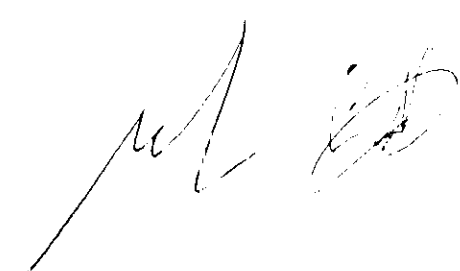
Otros datos a destacar son la tasa de inflación (4,3%), idéntica a la de 1994, producto del efecto alcista de la subida del IVA y del crecimiento de precios de materias primas. El crecimiento de PIB (3%), unido a la moderación salarial y a la reforma del mercado de trabajo ha permitido una moderada mejoría de la tasa de paro.

#### **Perspectivas.**

Avanzados los primeros meses de 1996 se confirma la ralentización del crecimiento de la producción. La resolución de las incertidumbres político-económicas, derivadas de los resultados de las elecciones generales celebradas este mes de marzo, la aprobación de los Presupuestos Generales, etc., deben permitir mejorar las expectativas para este año que, en principio, son optimistas.

Los precios al consumo se podrían situar, en el primer trimestre, en torno al 3,5%, es decir, en niveles desconocidos en el pasado reciente, producto de las reformas estructurales que se están realizando y por la señalada debilidad del consumo privado.

Este comportamiento de los precios permitiría adicionales descensos de los tipos de interés a corto plazo, pudiendo llegar a niveles de 7,25-7,50%, incluso inferiores a finales de año, siempre que la tasa de inflación mantenga esta tendencia y las economías de nuestro entorno mantengan sus políticas actuales. A más a largo plazo serán determinantes la reducción del gasto público, las medidas de reforma y liberalización de los mercados y, en definitiva, la consecución de los objetivos del programa de convergencia.



Este escenario de bajadas de tipos nominales y reales estimularía el consumo, básicamente de bienes duraderos, contribuyendo a facilitar la inversión en el sector privado y compensando el efecto de la necesaria reducción del gasto público evitando, en definitiva, una desaceleración de la actividad económica.

### **El sector de la piel.**

La industria de la piel representa a un conjunto de actividades que comprenden desde el tratamiento inicial de la piel en bruto hasta la elaboración de productos destinados al consumidor final. Estas actividades del sector se pueden clasificar en dos subconjuntos bien delimitados: por una parte la fase de tratamiento y transformación de las pieles, que se realiza en las curtidurías o tenerías y, por otra, la elaboración de productos finales que realizan las industrias de confección y calzado.

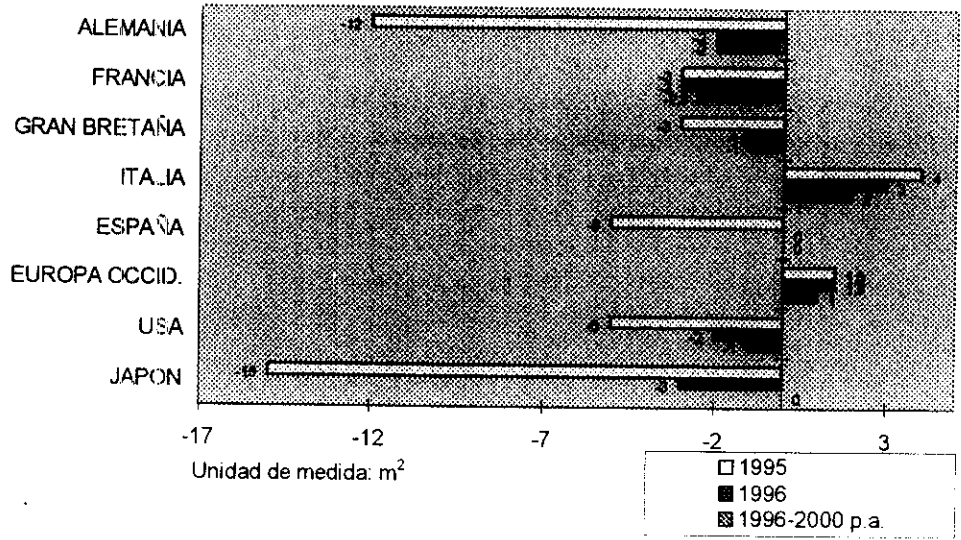
El sector de la piel y del curtido ha atravesado momentos de dificultades que se explican en buena parte por la competencia creciente de los países en vías de desarrollo. Esta situación se ve favorecida por las medidas proteccionistas aplicadas por estos países y que dificultan las transacciones comerciales internacionales en igualdad de condiciones, una desigualdad que afecta tanto al suministro de materias primas (pieles en bruto), como a los intercambios de pieles curtidas. En este sentido cabe hacer mención al impacto de los Acuerdos de la Ronda Uruguay y del GATT sobre la industria de la piel. De los resultados finales y de las medidas que incidirán en esta industria se deduce que la incidencia será distinta según la actividad considerada.

A nivel mundial la evolución de la Industria de la Piel durante los últimos años ha sido de mantenimiento, conservando un crecimiento normal en su producción del 1,5%.

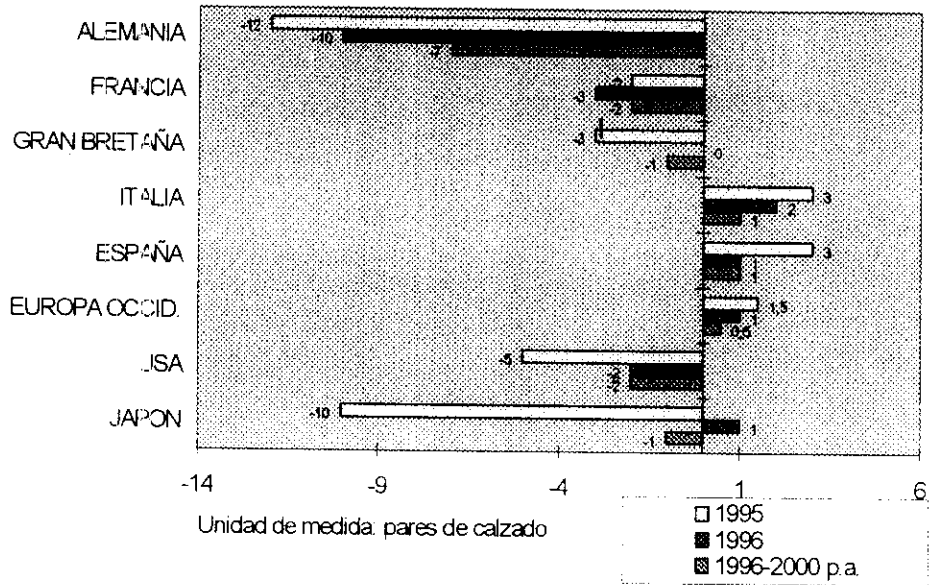
Este crecimiento ha ido adaptándose a la transformación en la demanda, tanto en Europa como en el resto del Mundo, así como las exigencias que se van produciendo en cuanto a las características de los mercados, observándose un crecimiento importante en los Países del Extremo Oriente, y manteniéndose una producción con un crecimiento moderado tanto en la producción de curtidos como en la del calzado en Europa Occidental.

Interesante resaltar la drástica disminución en la producción tanto en curtidos como en calzado en países como Japón, EE.UU. y dentro del conjunto de Europa en Alemania. Gran parte de los países de la Comunidad Europea compensados por el crecimiento de Italia, que continúa a pesar de sus circunstancias políticas manteniendo un crecimiento en la producción de curtidos como en la de calzado en el año 1995, y en las previsiones para el año 1996, que hacen que la producción de curtidos en la Europa Occidental se haya mantenido como se indica en el gráfico nº 1, previéndose un ligero incremento en los años venideros.

**Previsión de la Evolución en Actividad de la Industria de Curtidos en %**

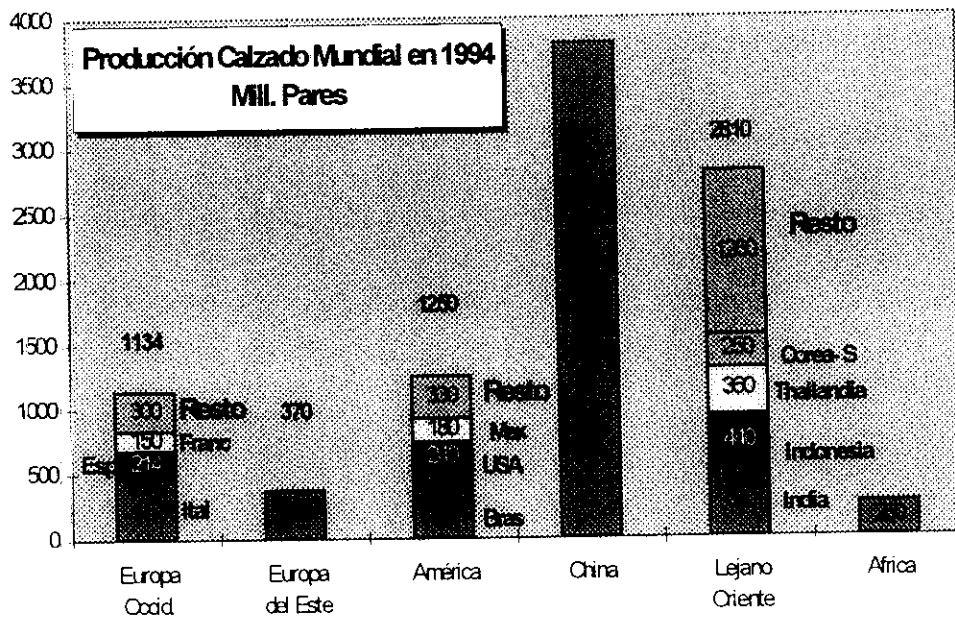
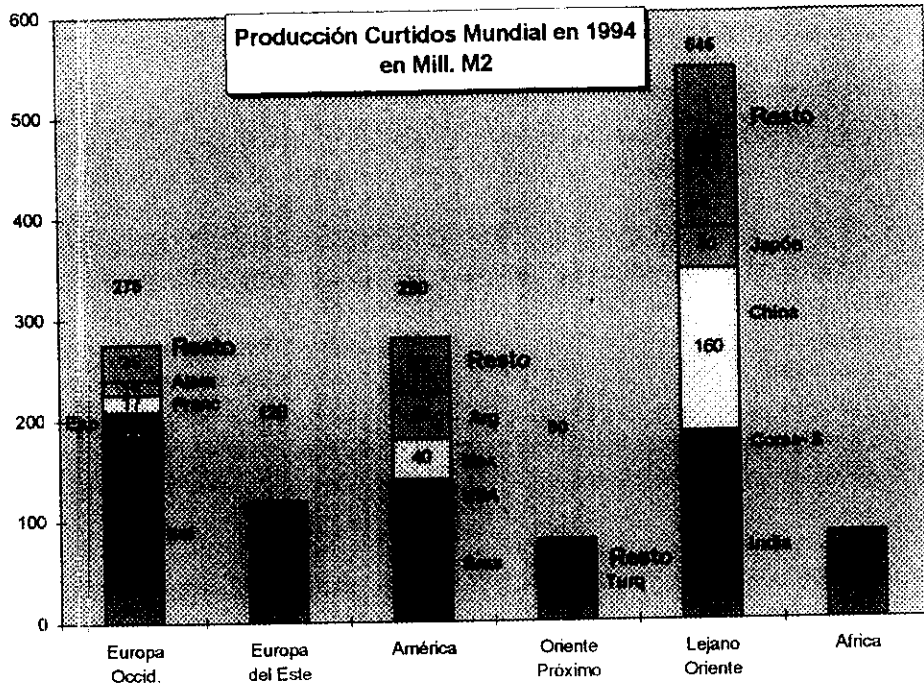


**Previsión de la Evolución en Actividad de la Industria del Calzado en %**



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



Fuente: BAYER ECUADOR Departamento de Análisis 20.3.98

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

Cabe destacar el conjunto de la producción de curtidos en el mundo, donde se puede observar que Italia continua manteniendo su liderazgo, a pesar del crecimiento al que hemos hecho referencia en la China, la India y Corea.

En España en el año 1995 se observa una bajada fuerte en su producción, debido fundamentalmente a la piel de confección, manteniéndose a pesar de ello la producción de calzado con un aumento moderado, y previéndose un mantenimiento en los próximos años, lo que anima a tener confianza en que el desarrollo de la Industria de Curtidos en los próximos años será firme, basado fundamentalmente en el soporte y en la conjunción de esfuerzos, lo que presupone una industria de curtidos fuerte y sana.

En general la actividad del sector de curtidos ha mantenido unos niveles ligeramente inferiores a los del pasado ejercicio, consecuencia de la debilidad del consumo interno y menor actividad del sector exterior ya que la mencionada desaceleración de las economías occidentales de nuestro entorno y la evolución del tipo de cambio de nuestra divisa han supuesto una moderada actividad exportadora.

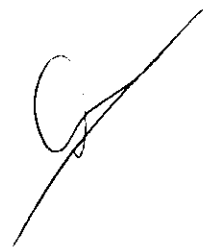
En 1994 las importaciones se situaron en 180.495 millones de pesetas, siendo las exportaciones de 310.690 millones de pesetas. Durante el primer semestre de 1995 se mantuvo la dinámica comercial, registrándose un incremento tanto de las exportaciones como de las importaciones, que es más acusado al medirlo en términos monetarios debido al aumento de los precios que ha tenido lugar (en unidades físicas el incremento ha sido más suave).

El conjunto de las importaciones del sector durante el primer semestre de 1995 han ascendido a los 98.220 millones de pesetas y las exportaciones han alcanzado el valor de 183.995 millones de pesetas. El resultado de ambas variables supone un superávit de 85.775 millones de pesetas con una cobertura del 187%. De continuar esta tendencia el sector registraría un resultado aún más positivo que en 1994.

El componente de la balanza comercial que contribuye en mayor medida a la situación óptima del conjunto es el calzado, cuyas exportaciones han aumentado un 17% respecto al mismo período del año anterior. Las importaciones, por su parte, han sido un 10% superiores a las del primer semestre de 1994.

Se puede concluir que la industria de la piel constituye ese conjunto cuyas subactividades presentan comportamientos muy diferentes. En este sentido España, que es exportador neto de productos manufacturados de piel y es importador neto de materias primas, presenta una situación de ventaja en el proceso de transformación de la piel en cuanto que es donde se incorpora el valor añadido en su concepto más amplio (diseño y calidad de los productos finales).

Hay que tener en cuenta que existe en este sector un nivel elevado de comercio intraindustrial, propio de los que presentan un desarrollo consolidado y en los que la especialización y competitividad también es elevada. Por tanto, los resultados comerciales positivos lo son aún más por cuanto al tratarse de un sector en que la competencia es elevada, las exigencias del mercado no han producido resultados



negativos en la industria de la piel, sino que ha supuesto una reacción hacia su reconversión y relanzamiento a nivel exterior.

#### **Nuestra empresa.**

La actividad productiva ha mantenido una notable regularidad consecuencia de la política innovadora y de constante desarrollo de nuevos productos.

Mantenemos una activa presencia en las principales certámenes mundiales del sector con el objetivo de diversificar y consolidar los mercados.

Es notoria la constante mejora en la política de seguimiento y control de riesgos, mejorando notablemente la calidad de los mismos.

La puesta en marcha de la planta de cogeneración, una vez finalizado el periodo de pruebas a finales del año, permitirá optimizar el uso de los recursos energéticos utilizados en la factoría.

#### **Actividades en materia de investigación y desarrollo.**

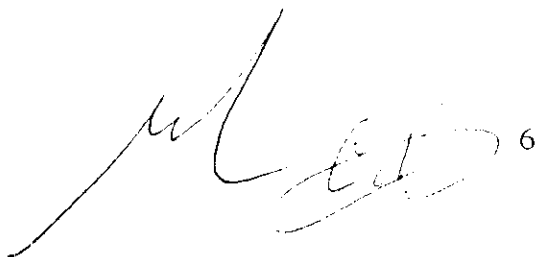
Avanzan a buen ritmo los trabajos de desarrollo, implantación y seguimiento de los procedimientos de calidad contemplados en la Norma ISO-9001 que serán plenamente operativos en el transcurso de 1996. El correspondiente certificado acreditativo será el primero que se otorga en España a una empresa del sector y servirá como evidencia de que nuestra Empresa está operando con un Sistema de Calidad adecuado para cumplir las exigencias del mercado.

Se mantienen los trabajos de colaboración en los proyectos de investigación auspiciados por la Unión Europea en el programa CRAFT sobre "pegado de cueros engrasados". En el próximo año se suscribirán nuevos contratos de adhesión incluidos en el Plan tecnológico del IMPIVA.

En 1995 se ha publicado la obra "Generación y tratamiento de residuos en la industria del curtido de Valencia" dirigida por el director técnico de Incusa D. Juan Salmerón y editada por la Confederación Empresarial Valenciana.

Se ha colaborado con el Institut Universitaire de Technologie de Angers (Francia) para la mejora en el campo de la logística y distribución de mercancías.

Ha culminado el desarrollo conjunto con la Universidad Politécnica de Valencia (Departamento de Ingeniería y Química Nuclear) de la primera fase del proyecto de investigación sobre tratamiento de aguas de proceso y residuales mediante tecnología de membranas.

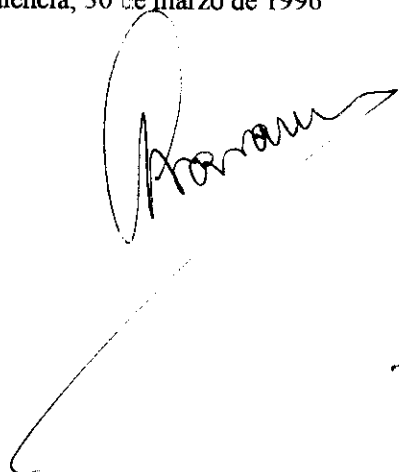
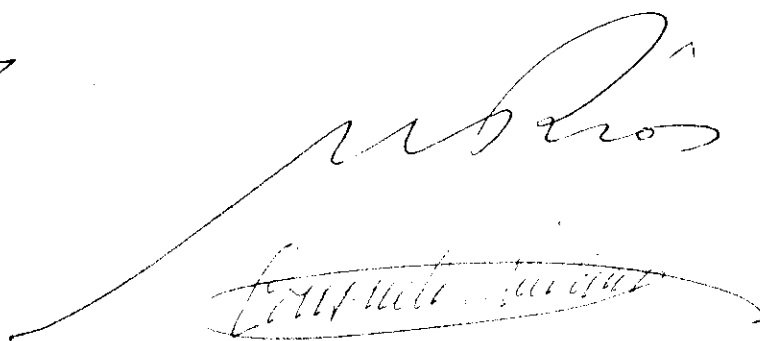


**Adquisición de acciones propias.**

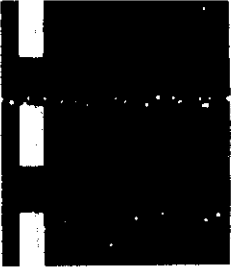
La Junta general de accionistas celebrada en el mes de junio de 1995 autorizó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias, dentro de los límites legales.

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.

Valencia, 30 de marzo de 1996

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Antonio...', written in a cursive style.A large, stylized handwritten signature in black ink, possibly 'Antonio...', written in a cursive style.

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES  
- 9 JUL 73  
REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 1996 - 27948



INFORME Nº  
de Auditorias  
de Valores  
Nº 4781

*Price Waterhouse*





COPIA



**Industrias del Curtido, S.A. y  
Sociedades dependientes**

Cuentas anuales e informe de gestión  
del ejercicio 1995, junto con el informe  
de auditoría independiente

- -

*Price Waterhouse*



COPIA

### **Informe de auditoría de cuentas anuales**

**A los Accionistas de Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes:**

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 1995, 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 1995 de la sociedad dependiente Tenerías Alfa, S.A., cuya participación se desglosa en la Nota 1. Las cuentas anuales de esta sociedad dependiente han sido examinadas por Uniaudit V.M.A. y Asociados, S.L.. 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 dicha participación únicamente en el informe de estos auditores.

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 consolidadas, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 10 de mayo de 1995 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de Uniaudit, V.M.A. y Asociados, S.L., las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 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 1995 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.



Página 2

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1995 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 1995. 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 Industrias del Curtido, S.A. y de sus Sociedades dependientes.

Price Waterhouse Auditores, S.A.

Antonio Celada Quintana  
Socic. Auditor de Cuentas

19 de junio de 1996

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

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 1995**

### **CONTENIDO:**

- . BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y DE 1994**
- . CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994**
- . MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 1995**

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

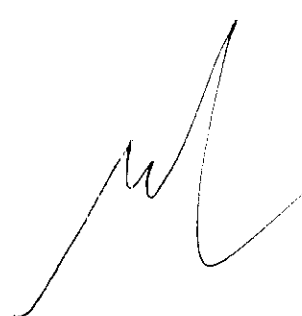
**Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995 y 1994  
(Expresado en miles de pesetas)**

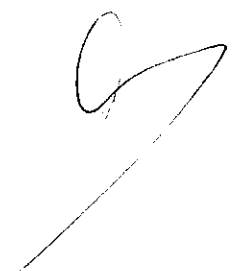
ACTIVO	<u>31.12.1995</u>	<u>31.12.1994</u>
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>747 915</b>	<b>712 764</b>
<b>Gastos de establecimiento</b>	<b>5 867</b>	<b>4 686</b>
<b>Inmovilizaciones inmateriales</b>	<b>9 030</b>	<b>8 812</b>
<b>Inmovilizaciones materiales</b>	<b>477 939</b>	<b>448 660</b>
Terrenos y construcciones	309 642	287 314
Instalaciones técnicas y maquinaria	854 572	759 133
Otro inmovilizado	148 650	138 727
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	0	56 874
Amortizaciones	(823 925)	(782 388)
Provisiones	(11 000)	(11 000)
<b>Inmovilizaciones financieras</b>	<b>239 442</b>	<b>234 969</b>
Participaciones puesta en equivalencia	114 591	110 239
Cartera de valores a largo plazo	108 147	108 147
Créditos a empresas puestas en equivalencia	16 111	16 111
Otros créditos	10	10
Depósitos y fianzas constituido a largo plazo	583	462
<b>Acciones de la Sociedad dominante</b>	<b>15 637</b>	<b>15 637</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>2 110</b>	<b>513</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>2 860 797</b>	<b>2 774 043</b>
Existencias	1 197 278	1 215 113
Deudores	1 467 268	1 443 787
Inversiones financieras temporales	95 674	21 934
Tesorería	91 090	82 502
Ajustes por periodificación	9 487	10 707
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>3 610 822</u></b>	<b><u>3 487 320</u></b>

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

**Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995 y 1994  
(Expresado en miles de pesetas)**

PASIVO	31.12.1995	31.12.1994
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>1 593 456</b>	<b>1 578 437</b>
<b>Capital Suscrito</b>	<b><u>500 000</u></b>	<b><u>500 000</u></b>
<b>Reservas de la Sociedad dominante</b>	<b><u>1 066 642</u></b>	<b><u>1 058 605</u></b>
Reservas no distribuibles	143 373	143 373
Reserva distribuibles	923 269	915 232
<b>Reservas en sociedades consolidadas por integración global</b>	<b><u>(79 654)</u></b>	<b><u>(50 486)</u></b>
<b>Diferencias de conversación de sociedades consolidadas por integración global</b>	<b><u>777</u></b>	<b><u>3 695</u></b>
<b>Reservas en sociedades puestas en equivalencia</b>	<b><u>44 976</u></b>	<b><u>31 252</u></b>
<b>Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante</b>	<b><u>60 715</u></b>	<b><u>35 371</u></b>
Pérdidas y ganancias consolidadas	(5 401)	(79 733)
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	66 116	115 104
<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION</b>	<b>16 244</b>	<b>0</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>816</b>	<b>916</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>272 570</b>	<b>135 596</b>
Deudas con entidades de crédito	56 687	59 061
Otros acreedores	215 883	76 535
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>1 727 736</b>	<b>1 772 371</b>
Deudas con entidades de crédito	948 654	1 184 128
Acreedores comerciales	550 910	301 113
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	0	26 347
Otras deudas no comerciales	227 793	260 783
Ajustes por periodificación	379	—
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>3 610 822</u></b>	<b><u>3 487 320</u></b>





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

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 1995 y 1994 (Expresadas en miles de pesetas)

	1995	1994	INGRESOS	1995	1994
<b>GASTOS</b>					
<b>Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>			<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>4 239 018</b>	<b>4 650 507</b>
Consumos y otros gastos externos	2 836 742	3 311 787	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	25 641	138 270
Gastos de personal	853 312	862 812	Otros ingresos de explotación	13 380	33 526
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	48 341	39 560			
Variación de provisiones de tráfico	17 335	167 159			
Otros gastos de explotación	410 888	381 158			
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>40 946</b>	<b>49 311</b>			
Otros gastos financieros y gastos asimilados	132 307	137 459	Otros ingresos financieros	12 335	8 910
Diferencias negativas de cambio	45 627	16 369	Diferencias positivas de cambio	37 043	32 627
			<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>128 556</b>	<b>112 291</b>
			Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1 130	11 502
			<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	<b>86 480</b>	<b>51 478</b>
Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial	0	11 000	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	490	196
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	0	1 198	Beneficios procedentes del inmovilizado	70 996	1 548
Gastos extraordinarios	2 677	658	Ingresos extraordinarios	29 383	4 733
Gastos y pérdidas extraordinarios	3 687	3 975	Ingresos y beneficios extraordinarios	5 461	1 764
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>99 986</b>		<b>Resultados extraordinarios negativos</b>		<b>8 590</b>
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>13 486</b>		<b>Pérdidas antes de impuestos</b>		<b>60 068</b>
Impuestos sobre Sociedades	18 887	19 665	<b>Pérdida consolidada del ejercicio</b>	<b>5 401</b>	<b>79 733</b>
			Resultado atribuido a socios externos (Pérdida)	66 116	115 104
<b>Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>60 715</b>	<b>35 371</b>			

## Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

### Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995 (En miles de pesetas - PMIs)

#### 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: Población:	Universidad, 4 46003 Valencia	Polígono Juncaril, 227 18220 Albolote (Granada)	20 Grenville, St. 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. Lederval, S.A.	60% -	- 100%	- 99,5%
Participación de sociedades del grupo (en miles de pesetas)			
Industrias del Curtido, S.A. Lederval, S.A.	69.120 -	- 100.007	- 11.041

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 1995.



## **Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995 (En miles de pesetas - PMIs)**

---

#### **2. Sociedades asociadas**

Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad asociada existente que ha sido considerada en la consolidación, y la información relacionada con la misma, es la siguiente:

<b>Nombre:</b>	Derivados del Colágeno, S.A.
<b>Domicilio:</b>	Polígono Castilla
<b>Población:</b>	46380 Cheste (Valencia)
<b>Actividad:</b>	Curtición y comercialización de pieles

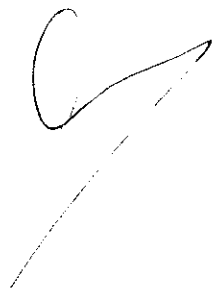
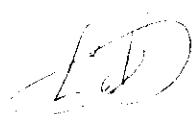
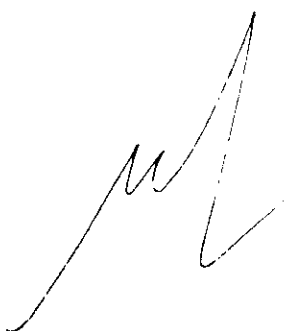
#### **Participación de la sociedad del grupo**

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

<b>En porcentajes</b>	35,39%
<b>En importe</b>	68.485 miles de pesetas

Esta sociedad se considera "Sociedad asociada" 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.

La fecha de las cuentas anuales de esta sociedad incluida en el perímetro de la consolidación corresponde al 31 de diciembre de 1995.



**Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

**3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas**

**3.1 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 mayoría de votos de sus órganos de representación y decisión, y mediante la aplicación del procedimiento de puesta en equivalencia para la sociedad asociada sobre la 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, se presenta en los capítulos "Socios externos" 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.

## Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

### Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995 (En miles de pesetas - PMIs)

---

#### 3.2 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:

<u>Deudores</u>	<u>Miles de pesetas</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1 299 645
Clientes de dudoso cobro	195 355
Socios minoritarios (Nota 12)	37 739
Empresas puestas en equivalencia	9 215
Otros deudores	229 853
Administraciones Públicas	66 660
Provisiones	(371 199)
	<u>1 467 268</u>

#### 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) 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 la sociedad asociada, en todos aquellos aspectos que pudiesen tener un efecto significativo, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante.

**Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

*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 diciembre de 1995, 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.

Durante el ejercicio 1995 se ha originado una diferencia negativa de consolidación existente por la adquisición de una participación en una sociedad filial.

*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.

**Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

*e) Inmovilizado inmaterial*

Los gastos de investigación y desarrollo están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.

Estos gastos están formados por los gastos de análisis y estudio del tratamiento de aguas de proceso y residuales en la industria del curtido, están contabilizados por los costes incurridos y se amortizan a razón del 25% anual.

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

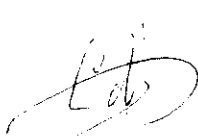
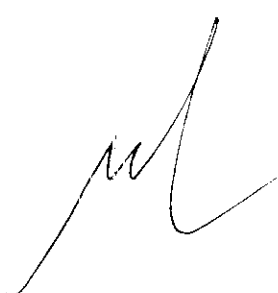
*f) Inmovilizado material*

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



**Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

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:

	<u>Años de Vida Útil Estimada</u>
Construcciones	25 - 68
Instalaciones técnicas	10 - 18
Maquinaria	10 - 18
Utillaje	7 - 8
Mobiliario	11 - 20
Equipos para procesos de información	5 - 8
Elementos de transporte	7
Otras instalaciones	11
Otro inmovilizado material	10

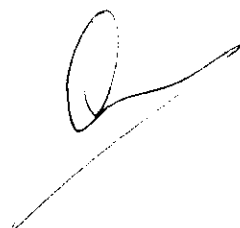
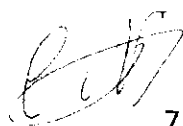
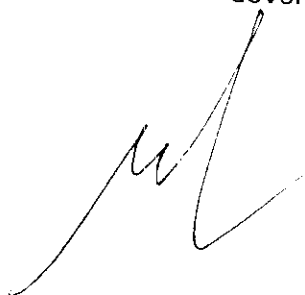
La Sociedad dominante y la sociedad dependiente Tenerías Alfa, S.A. siguen el criterio de contabilizar los bienes adquiridos con anterioridad a 1991 en régimen de arrendamiento financiero de acuerdo con la disposición transitoria quinta del Plan General de Contabilidad, que así lo permite, cargando únicamente las cuotas satisfechas en cada periodo 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.

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.



## **Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995** (En miles de pesetas - PMIs)

---

#### *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.
- 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 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.

#### *k) Subvenciones*

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

**Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMLs)

---

*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.

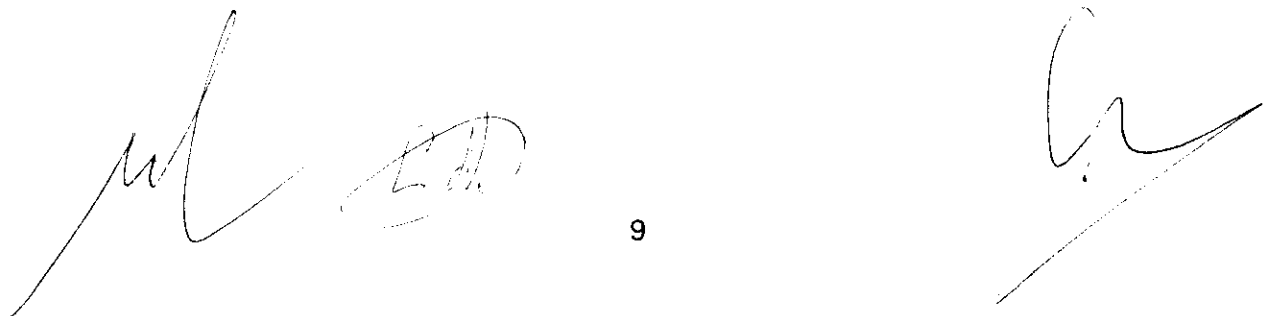
Las deudas registradas en el epígrafe "Acreedores a largo plazo" del pasivo del balance de situación se han contabilizado por el importe recibido. La Sociedad dominante recoge en este epígrafe, entre otras partidas, un préstamo concedido por el Centro de Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI). La Sociedad dominante registra las entregas que realizan 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 beneficio*

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, 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 valoran al cierre del ejercicio 1994 dichas cuentas al tipo de cambio vigente en dicho momento, el efecto sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas no sería significativo.





**Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

*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.

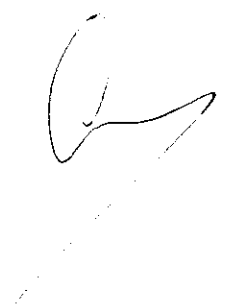
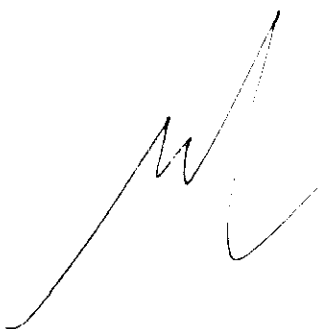
No obstante, siguiendo el principio de prudencia, las sociedades del grupo únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

*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.



**Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

**5. Participaciones en sociedades puestas en equivalencia**

El movimiento existente en este epígrafe del balance de situación consolidado durante el ejercicio 1995 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo inicial	110 239
Beneficio del ejercicio	1 130
Incremento de participación	<u>3 222</u>
Saldo final	<u>114 591</u>

La totalidad del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 1994 corresponde a la sociedad asociada Derivados del Colágeno, S.A.

**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:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Gastos primer establecimiento</u>	<u>Gastos ampliación de Capital</u>
Saldo inicial	3 388	1 298
Entradas	0	3 095
Salidas o amortización	<u>(1 352)</u>	<u>( 562)</u>
Saldo final	<u>2 036</u>	<u>3 831</u>

**Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

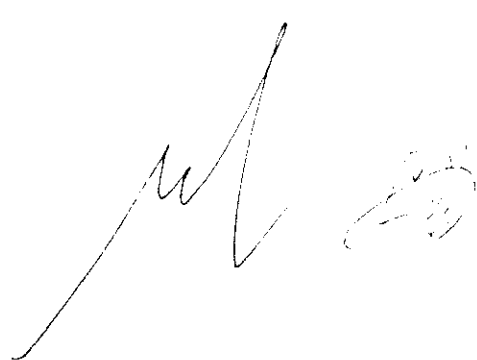
**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

**7. Inmovilizado inmaterial**

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas de inmovilizaciones inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Aplicaciones informáticas		Gastos de Investigación y Desarrollo	
	<u>Coste</u>	<u>Amortización Acumulada</u>	<u>Coste</u>	<u>Amortización Acumulada</u>
Saldo inicial	6 918	1 374	4 358	1 090
Entradas o dotaciones	<u>1 607</u>	<u>1 429</u>	<u>2 035</u>	<u>1 995</u>
Saldo final	<u>8 525</u>	<u>2 803</u>	<u>6 393</u>	<u>3 085</u>



**Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMLs)

**8. Inmovilizado material**

El movimiento habido durante el ejercicio 1995 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	1 337	(3 341)	-	30 258
Construcciones	255 052	24 332	-	-	279 384
Instalaciones técnicas	153 495	6 519	-	84 129	244 143
Maquinaria	605 638	8 120	(2 599)	-	611 159
Uillaje	3 609	-	-	-	3 609
Mobiliario	18 074	658	-	-	18 732
Equipos para procesos de información	28 770	1 712	-	-	30 482
Elementos de transporte	8 771	2 500	(1 929)	-	9 342
Otras instalaciones	36 971	8 492	-	-	45 463
Otro inmovilizado material	42 532	-	(2 240)	-	40 292
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	<u>56 874</u>	<u>27 293</u>	<u>(38)</u>	<u>(84 129)</u>	<u>-</u>
<b>Total coste</b>	<b>1 242 048</b>	<b>80 963</b>	<b>(10 147)</b>	<b>0</b>	<b>1 312 864</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Construcciones	183 775	3 267	-	-	187 042
Instalaciones técnicas	106 988	7 264	-	-	114 252
Maquinaria	431 270	22 670	(288)	-	453 652
Uillaje	3 092	124	-	-	3 216
Mobiliario	10 525	862	-	-	11 387
Equipos para procesos de información	19 638	3 250	-	-	22 888
Elementos de transporte	11 045	1 131	(1 929)	-	10 247
Otras instalaciones	7 690	3 495	-	-	11 185
Otro inmovilizado material	<u>8 365</u>	<u>1 691</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10 056</u>
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>782 388</b>	<b>43 754</b>	<b>(2 217)</b>	<b>0</b>	<b>823 925</b>
Provisiones	11 000	0	0	0	11 000
<b>Total coste neto</b>	<b><u>448 660</u></b>				<b><u>477 939</u></b>

**Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

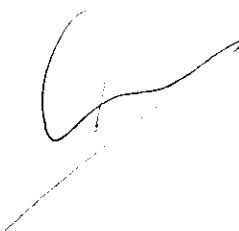
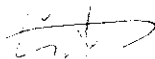
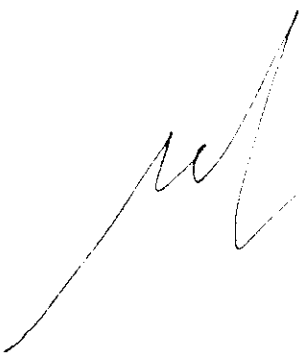
**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

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 1995 la cobertura de los capitales asegurados era superior al valor neto contable del inmovilizado material.

En el epígrafe "Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso" se han registrado los costes incurridos por la Sociedad dominante en la construcción de unas instalaciones de cogeneración, cuya puesta en funcionamiento se ha realizado a principios del ejercicio 1995.

El valor de coste de los bienes del inmovilizado material totalmente amortizados asciende a 558 millones de pesetas, aproximadamente.



## Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

### Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995 (En miles de pesetas - PMIs)

#### 9. Inversiones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1994 en las distintas cuentas del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" han sido las siguientes:

	Miles de Pesetas				
	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Traspasos	Saldo Final
Participaciones puestas en equivalencia (véase Nota 5)	110 239	4 352	-	-	114 591
Cartera de valores a largo plazo	108 147	-	-	-	108 147
Créditos a empresas puestas en equivalencia	16 111	-	-	-	16 111
Otros créditos	10	-	-	-	10
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	<u>462</u>	<u>121</u>	-	-	<u>583</u>
Total	<u>234 969</u>	<u>4 473</u>	-	-	<u>239 442</u>

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 1994 es la siguiente:

	Miles de pesetas
Materias primas	426 575
Productos en curso	298 411
Productos terminados	433 531
Otros aprovisionamientos	32 108
Anticipos a proveedores	<u>6 653</u>
	<u>1 197 278</u>

**Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMLs)

**11. Fondos propios**

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1994 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas							
	Capital suscrito	Reservas					Resultado del ejercicio	Total
		Sociedad Dominante		Sociedades consolidadas por Integración Global	Diferencia de Conversión	Sociedades puestas en Equivalencia		
		No distribuible	Distribuible					
Saldo 1 de enero de 1995	500 000	143 373	915 232	(50 486)	3 695	31 252	35 371	1 578 437
Distribución del resultado:								
- A reservas sociedad dominante			8 037	-	-	-	(8 037)	-
- A reservas sociedades consolidadas								
- Por integración global				(29 168)	-	-	29 168	-
- Por puesta en equivalencia						11 502	(11 502)	-
- A dividendos							(45 000)	(45 000)
Diferencia conversión					(2 919)		-	(2 919)
Incremento por toma de participación						2 222	-	2 222
Beneficio según cuenta adjunta							60 716	60 716
Saldo a 31 de diciembre de 1995	500 000	143 373	923 269	(79 654)	777	44 976	60 716	1 593 465

**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.

## **Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995 (En miles de pesetas - PMIs)**

---

Al 31 de diciembre de 1995, 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%.

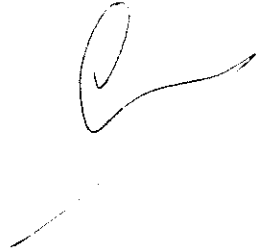
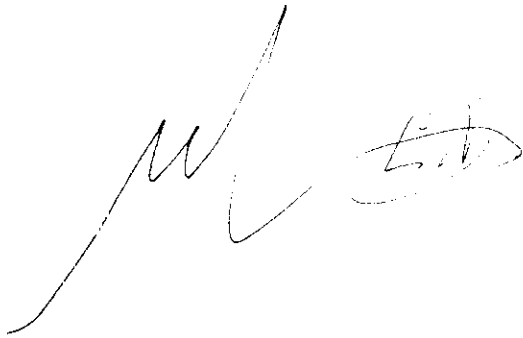
Asimismo, en relación al resto de Sociedades del grupo, existe una sociedad que posee el 40% de Lederval, S.A.

#### **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 1995, incluido en el apartado "Reservas no distribuibles" del balance de situación adjunto, ascendía a 127.736 miles de pesetas, excediendo del 20% de su capital social, no existiendo otras reservas legales en el resto de sociedades del grupo.





**Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

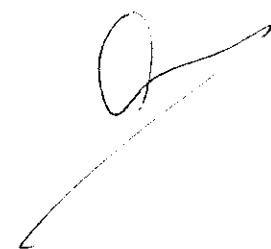
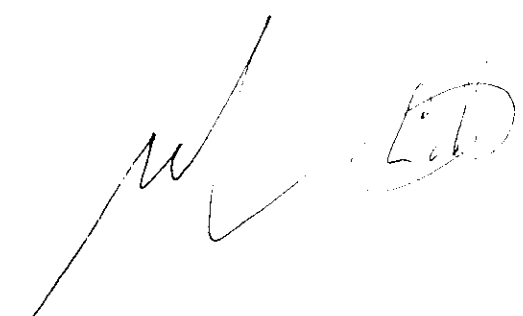
---

**Acciones de la Sociedad Dominante**

Durante el ejercicio 1995 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 el inmovilizado. El importe de ambas cuentas al 31 de diciembre de 1995 es el siguiente:

	<b><u>Miles de pesetas</u></b>
Acciones de la Sociedad dominante	41 637
Provisiones	<u>(26 000)</u>
	<u>15 637</u>

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



## Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

### Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995 (En miles de pesetas - PMIs)

---

#### 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 4f), 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:

	<u>Miles de pesetas</u>
<b>Regularizaciones y actualizaciones legales del inmovilizado material:</b>	
Coste	291 077
Amortización acumulada	<u>( 67 170)</u>
	<u>223 907</u>
<b>Aplicaciones efectuadas:</b>	
Capital social	91 008
Reserva legal	3 706
Reservas de libre disposición	<u>129 193</u>
	<u>223 907</u>

#### Reservas en sociedades consolidadas por integración global

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Lederval (Holdings) Int. Lts.	(13 373)
Lederval, S.A.	178 926
Tenerías Alfa, S.A.	<u>(245 207)</u>
	<u>79 654</u>

**Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMLs)

---

**Reservas en sociedades puestas en equivalencia**

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Derivados del Colágeno, S.A.	<u>44 976</u>
	<u>44 976</u>

**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 accionistas minoritarios en el resultado del ejercicio.

**Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

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

	<u>Miles de pesetas</u>
* Saldo inicial deudor	35 661
Resultado atribuido a socios externos	<u>2 078</u>
Saldo final deudor	<u>37 739</u>

La totalidad del saldo con socios externos corresponde a la Sociedad dependiente Lederval, S.A.

**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 miles de 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 periodos completos, o parte de los mismos, superior al 20% del periodo que haya durado dicho reintegro, la Sociedad dominante deberá abonar el 8% sobre el volumen de ventas obtenido de dichos productos.

**Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

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 periodos necesarios para completar el pago. No obstante, el importe resultante de actualizar los valores actuales de los pagos previstos no excede del saldo contabilizado.

**Deudas con entidades de crédito**

Al 31 de diciembre de 1995 el grupo tiene concedidas 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
Créditos y préstamos	497 946	139 068	358 878
Financiación exportación/importación	395 000	257 440	137 560
Líneas de descuento de papel comercial	<u>861 170</u>	<u>352 267</u>	<u>508 903</u>
	<u>1 754 116</u>	<u>748 775</u>	<u>1 005 341</u>

**Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMLs)

---

La composición de las deudas de entidades de crédito de acuerdo con sus vencimientos es la siguiente:

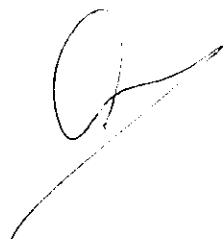
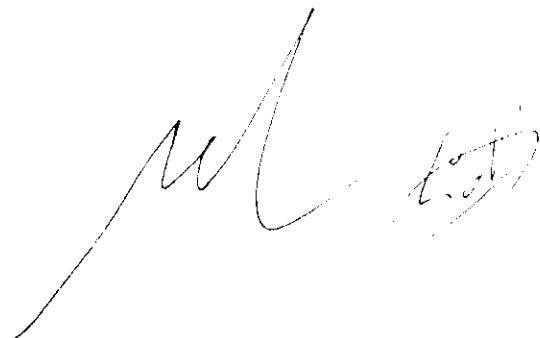
<u>Año</u>	<u>Miles de pesetas</u>
- 1996	948 654
1997	38 312
1998	12 250
1999	6 125

El tipo de interés medio de las deudas de entidades de crédito a largo plazo ha sido del 9,88%.

**Otras deudas no comerciales a corto plazo**

La composición del saldo de la cuenta "Otras deudas no comerciales" que figuran en el pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 1994 bajo el epígrafe "Acreedores a corto plazo" es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Administraciones públicas	117 245
Remuneraciones pendientes de pago	75 428
Fianzas y depósitos	400
Otras deudas	<u>34 720</u>
	<u>227 793</u>



**Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMis)

---

**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)			13 486
Diferencias permanentes:			
De las Sociedades individuales	6 415		6 415
De los ajustes de consolidación	63 579		63 579
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	6 008		6 008
Con origen en ejercicios anteriores	1 742	(16 879)	(15 137)
De los ajustes de consolidación			
<b>Base Imponible (resultado fiscal)</b>			<u>74 351</u>

## Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

### Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995 (En miles de pesetas - PMIs)

---

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:

Ejercicio	Impuesto Anticipado		Impuesto Diferido	
	Importe	Efecto impositivo	Importe	Efecto impositivo
1985	-	-	1 742	650
1993	2 221	777	-	-
1994	14 658	<u>5 130</u>	-	-
		<u>5 907</u>		<u>650</u>

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 desarrollados, la cantidad de 2.220 miles de pesetas. Al 31 de diciembre de 1995 no tiene otras deducciones pendientes de tomar.

La sociedad del grupo Tenía Alfa, S.A. tiene pendientes de compensar las bases negativas del resultado de los ejercicios 1991 a 1994 por importe de 384.520 miles de pesetas. Siguiendo un criterio de prudencia valorativa, las cuentas anuales consolidadas no recogen el crédito fiscal derivados de dichas pérdidas.



**Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

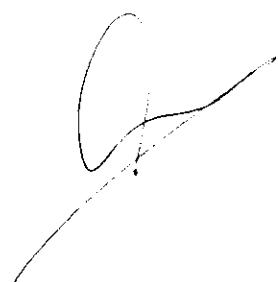
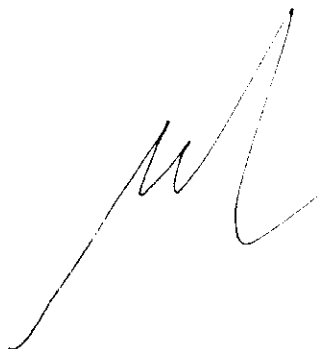
**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMLs)

---

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 1995 la Sociedad dominante era avalada por entidades financieras ante terceros por valor de 16.914 miles de 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.



**Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

**16. Ingresos y gastos**

La compensación del saldo de la cuenta "Consumos y otros gastos externos" que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 1995 adjunta, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Compras	2 843 883
Trabajos realizados por otras empresas	15 131
Devoluciones de compras	(9 380)
Rappels por compras	(9 784)
Variación de existencias de materias primas	<u>(3 108)</u>
	<u>2 836 742</u>

Las transacciones efectuadas por el grupo durante el ejercicio 1995 con la sociedad puesta en equivalencia han sido las siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Ventas y servicios prestados	<u>10 044</u>
Compras y servicios recibidos	<u>15 364</u>

Durante el ejercicio 1995 el grupo efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera (expresados su contravalor en miles de pesetas):

	<u>Miles de pesetas</u>
Compras	864 990
Ventas	1 449 122
Servicios recibidos	45 761
Gastos financieros	<u>5 526</u>
	<u>2 365 399</u>

**Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

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:

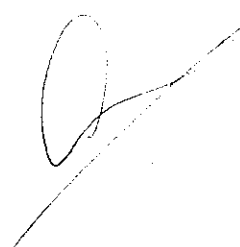
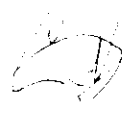
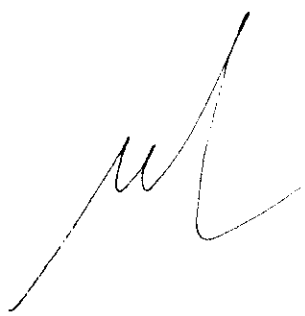
<b>Por Mercados Geográficos</b>	<b>Miles de pesetas</b>
Mercado nacional	2 789 896
Mercado exportación	<u>1 449 122</u>
	<u>4 239 018</u>

<b>Por Naturaleza</b>	<b>Miles de pesetas</b>
Venta de pieles y subproductos	4 218 820
Prestación de servicios	22 810
Otros	1 734
Rappels	<u>(4 347)</u>
	<u>4 239 017</u>

El saldo mostrado en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 1995 bajo el epígrafe "Otros Gastos de Explotación" está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

	<b>Miles de pesetas</b>
Trabajos, suministros y servicios exteriores	184 463
Servicios de profesionales independientes	92 653
Trasposos y fletes	47 640
Tributos	26 153
Disposición estatutaria	5 818
Gastos diversos	<u>54 161</u>
	<u>410 888</u>



**Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

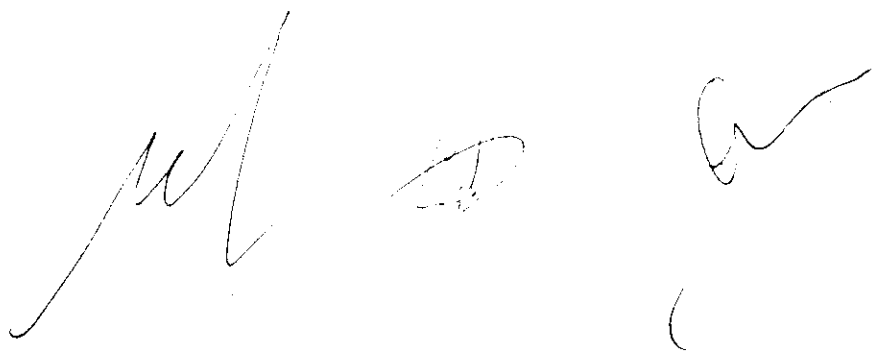
---

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

<b>Categoría Profesional</b>	<b><u>Nº Medios Empleados</u></b>
- Directivos y técnicos	16
Administración y comercial	34
Encargados de producción	9
Personal fabricación	201
Auxiliares	<u>5</u>
<b>Total</b>	<b><u>265</u></b>

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

	<b><u>Miles de pesetas</u></b>
Sueldos y salarios	654 700
Seguridad Social	197 789
Otros gastos sociales	<u>823</u>
	<b><u>853 312</u></b>



**Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

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>Sociedad del grupo:</b>			
Industrias del Curtido, S.A.	58 178	-	58 178
Lecerval (Holdings) Int. Ltd.	(5 526)	-	(5 526)
Lecerval, S.A.	(96)	(2 078)	1 982
Tenerías Alfa, S.A.	(10 881)	(64 038)	53 157
Ajustes de consolidación:	(48 206)	-	(48 206)
	(6 531)	(66 116)	59 585
<b>Sociedades asociadas:</b>			
Derivados del Colágeno, S.A.	<u>1 130</u>	-	<u>1 130</u>
	<u>(5 401)</u>	<u>(66 116)</u>	<u>60 715</u>

**17. Retribución y otras prestaciones al consejo de administración**

Durante el ejercicio 1995 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 5.818 y 6.349 miles de pesetas, respectivamente.

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.

**Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes**

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1995**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

**18. Hechos posteriores**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 1995, no se han producido acontecimientos significativos dignos de mención.

30 de marzo de 1996

*[Handwritten signatures and initials]*

## **INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.**

### **Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

#### INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1995

##### **La economía española en 1995.**

Aunque con menor intensidad que en nuestro entorno, la economía española ha mostrado síntomas de desaceleración durante la segunda mitad del ejercicio anterior, y de forma más acusada en el último trimestre del año. La práctica totalidad de analistas coinciden en señalar como causa fundamental a la debilidad del consumo privado, ya que la inversión se ha mantenido en niveles satisfactorios (8,4% de crecimiento) y el efecto del sector exterior ha sido neutro.

La producción industrial de bienes intermedios perdió impulso en la segunda mitad del año y la de bienes de consumo tiende a estancarse.

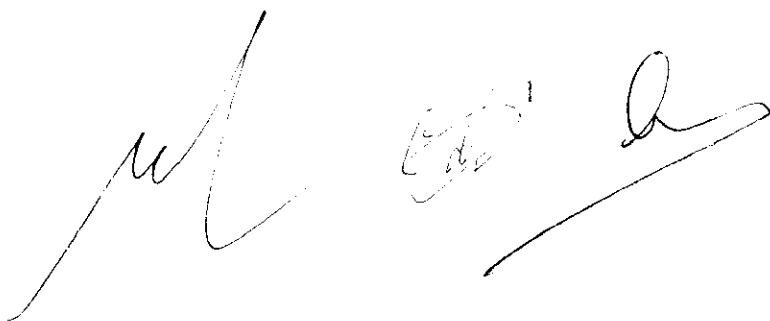
Otros datos a destacar son la tasa de inflación (4,3%), idéntica a la de 1994, producto del efecto alcista de la subida del IVA y del crecimiento de precios de materias primas. El crecimiento de PIB (3%), unido a la moderación salarial y a la reforma del mercado de trabajo ha permitido una moderada mejoría de la tasa de paro.

##### **Perspectivas.**

Avanzados los primeros meses de 1996 se confirma la ralentización del crecimiento de la producción. La resolución de las incertidumbres político-económicas, derivadas de los resultados de las elecciones generales celebradas este mes de marzo, la aprobación de los Presupuestos Generales, etc., deben permitir mejorar las expectativas para este año que, en principio, son optimistas.

Los precios al consumo se podrían situar, en el primer trimestre, en torno al 3,5%, es decir, en niveles desconocidos en el pasado reciente, producto de las reformas estructurales que se están realizando y por la señalada debilidad del consumo privado.

Este comportamiento de los precios permitiría adicionales descensos de los tipos de interés a corto plazo, pudiendo llegar a niveles de 7,25-7,50%, incluso inferiores a finales de año, siempre que la tasa de inflación mantenga esta tendencia y las economías de nuestro entorno mantengan sus políticas actuales. A más a largo plazo serán determinantes la reducción del gasto público, las medidas de reforma y liberalización de los mercados y, en definitiva, la consecución de los objetivos del programa de convergencia.



Este escenario de bajadas de tipos nominales y reales estimularía el consumo, básicamente de bienes duraderos, contribuyendo a facilitar la inversión en el sector privado y compensando el efecto de la necesaria reducción del gasto público evitando, en definitiva, una desaceleración de la actividad económica.

### **El sector de la piel.**

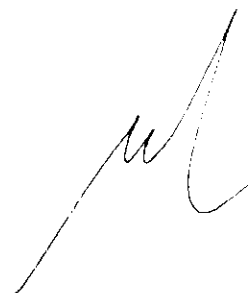
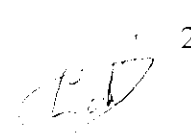
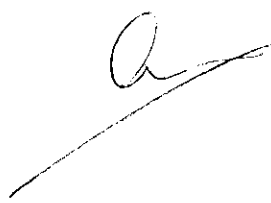
La industria de la piel representa a un conjunto de actividades que comprenden desde el tratamiento inicial de la piel en bruto hasta la elaboración de productos destinados al consumidor final. Estas actividades del sector se pueden clasificar en dos subconjuntos bien delimitados: por una parte la fase de tratamiento y transformación de las pieles, que se realiza en las curtidurías o tenerías y, por otra, la elaboración de productos finales que realizan las industrias de confección y calzado.

El sector de la piel y del curtido ha atravesado momentos de dificultades que se explican en buena parte por la competencia creciente de los países en vías de desarrollo. Esta situación se ve favorecida por las medidas proteccionistas aplicadas por estos países y que dificultan las transacciones comerciales internacionales en igualdad de condiciones, una desigualdad que afecta tanto al suministro de materias primas (pieles en bruto), como a los intercambios de pieles curtidas. En este sentido cabe hacer mención al impacto del los Acuerdos de la Ronda Uruguay y del GATT sobre la industria de la piel. De los resultados finales y de las medidas que incidirán en esta industria se deduce que la incidencia será distinta según la actividad considerada.

A nivel mundial la evolución de la Industria de la Piel durante los últimos años ha sido de mantenimiento, conservando un crecimiento normal en su producción del 1,5%.

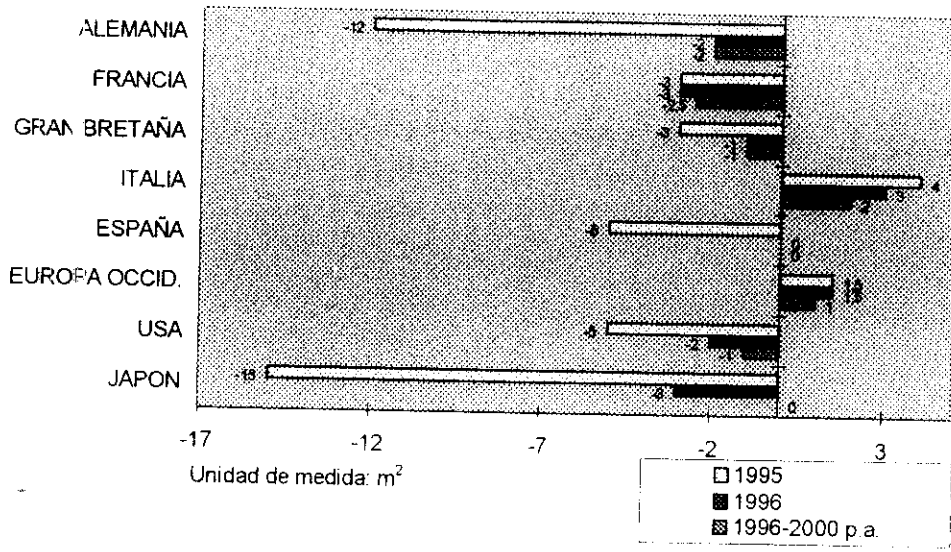
Este crecimiento ha ido adaptándose a la transformación en la demanda, tanto en Europa como en el resto del Mundo, así como las exigencias que se van produciendo en cuanto a las características de los mercados, observándose un crecimiento importante en los Países del Extremo Oriente, y manteniéndose una producción con un crecimiento moderado tanto en la producción de curtidos como en la del calzado en Europa Occidental.

Interesante resaltar la drástica disminución en la producción tanto en curtidos como en calzado en países como Japón, EE.UU. y dentro del conjunto de Europa en Alemania. Gran parte de los países de la Comunidad Europea compensados por el crecimiento de Italia, que continúa a pesar de sus circunstancias políticas manteniendo un crecimiento en la producción de curtidos como en la de calzado en el año 1995, y en las previsiones para el año 1996, que hacen que la producción de curtidos en la Europa Occidental se haya mantenido como se indica en el gráfico nº 1, previéndose un ligero incremento en los años venideros.

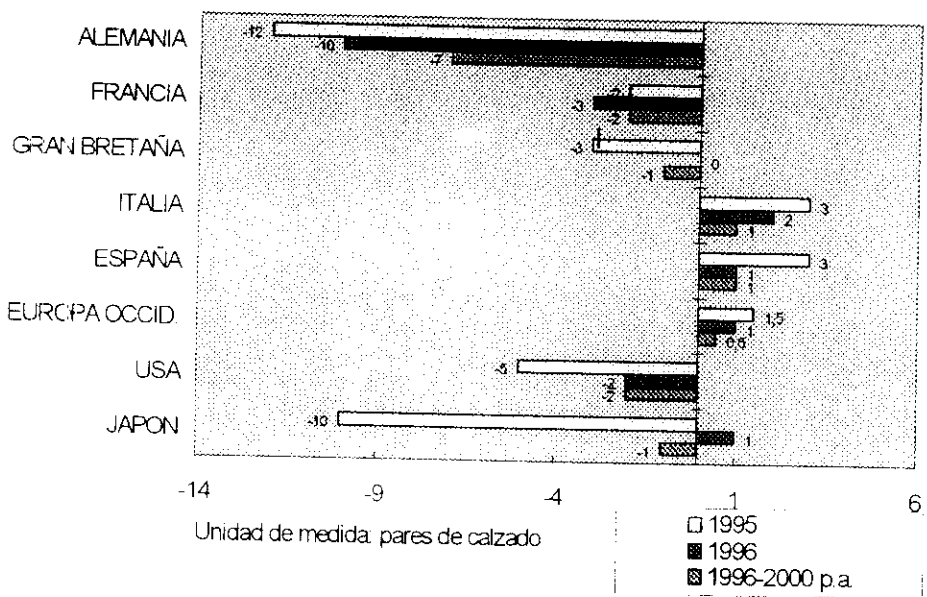
  



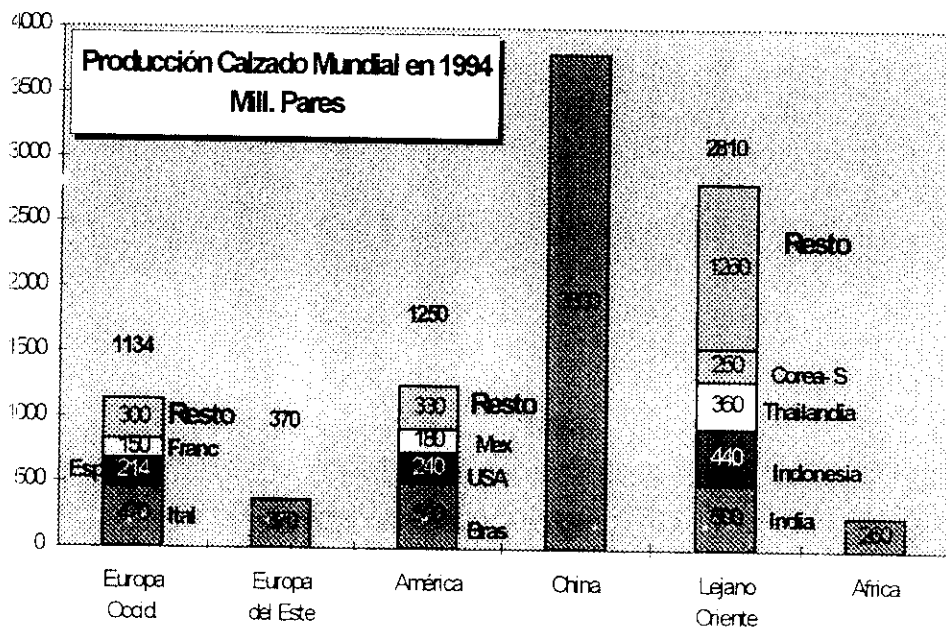
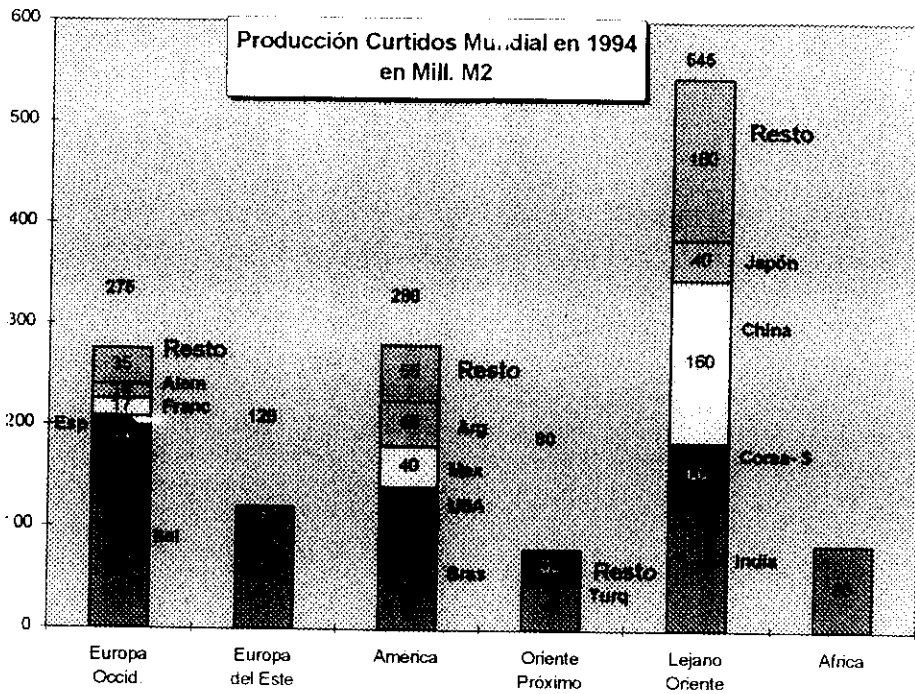
**Previsión de la Evolución en Actividad de la Industria de Curtidos en %**



**Previsión de la Evolución en Actividad de la Industria del Calzado en %**



*[Handwritten signatures and marks]*



Fuente: BAYERLEJICOM/Departamento de Análisis 09.9.96

4

Cabe destacar el conjunto de la producción de curtidos en el mundo, donde se puede observar que Italia continua manteniendo su liderazgo, a pesar del crecimiento al que hemos hecho referencia en la China, la India y Corea.

En España en el año 1995 se observa una bajada fuerte en su producción, debido fundamentalmente a la piel de confección, manteniéndose a pesar de ello la producción de calzado con un aumento moderado, y previéndose un mantenimiento en los próximos años, lo que anima a tener confianza en que el desarrollo de la Industria de Curtidos en los próximos años será firme, basado fundamentalmente en el soporte y en la conjunción de esfuerzos, lo que presupone una industria de curtidos fuerte y sana.

En general la actividad del sector de curtidos ha mantenido unos niveles ligeramente inferiores a los del pasado ejercicio, consecuencia de la debilidad del consumo interno y menor actividad del sector exterior ya que la mencionada desaceleración de las economías occidentales de nuestro entorno y la evolución del tipo de cambio de nuestra divisa han supuesto una moderada actividad exportadora.

En 1994 las importaciones se situaron en 180.495 millones de pesetas, siendo las exportaciones de 310.690 millones de pesetas. Durante el primer semestre de 1995 se mantuvo la dinámica comercial, registrándose un incremento tanto de las exportaciones como de las importaciones, que es más acusado al medirlo en términos monetarios debido al aumento de los precios que ha tenido lugar (en unidades físicas el incremento ha sido más suave).

El conjunto de las importaciones del sector durante el primer semestre de 1995 han ascendido a los 98.220 millones de pesetas y las exportaciones han alcanzado el valor de 183.995 millones de pesetas. El resultado de ambas variables supone un superávit de 85.775 millones de pesetas con una cobertura del 187%. De continuar esta tendencia el sector registraría un resultado aún más positivo que en 1994.

El componente de la balanza comercial que contribuye en mayor medida a la situación óptima del conjunto es el calzado, cuyas exportaciones han aumentado un 17% respecto al mismo período del año anterior. Las importaciones, por su parte, han sido un 10% superiores a las del primer semestre de 1994.

Se puede concluir que la industria de la piel constituye ese conjunto cuyas subactividades presentan comportamientos muy diferentes. En este sentido España, que es exportador neto de productos manufacturados de piel y es importador neto de materias primas, presenta una situación de ventaja en el proceso de transformación de la piel en cuanto que es donde se incorpora el valor añadido en su concepto más amplio (diseño y calidad de los productos finales).

Hay que tener en cuenta que existe en este sector un nivel elevado de comercio intraindustrial, propio de los que presentan un desarrollo consolidado y en los que la especialización y competitividad también es elevada. Por tanto, los resultados comerciales positivos lo son aún más por cuanto al tratarse de un sector en que la competencia es elevada, las exigencias del mercado no han producido resultados

negativos en la industria de la piel, sino que ha supuesto una reacción hacia su reconversión y relanzamiento a nivel exterior.

### **Evolución de las Sociedades del Grupo en 1995.**

La actividad productiva ha mantenido una notable regularidad consecuencia de la política innovadora y de constante desarrollo de nuevos productos.

Mantenemos una activa presencia en las principales certámenes mundiales del sector con el objetivo de diversificar y consolidar los mercados.

Es notoria la constante mejora en la política de seguimiento y control de riesgos, mejorando notablemente la calidad de los mismos.

La puesta en marcha de la planta de cogeneración en Incusa (Sociedad Dominante), una vez finalizado el período de pruebas a finales del año, permitirá optimizar el uso de los recursos energéticos utilizados en la factoría.

### **Actividades en materia de investigación y desarrollo.**

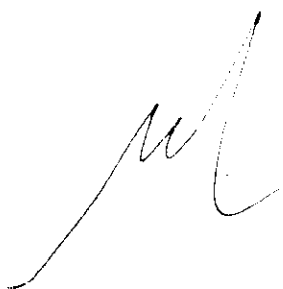

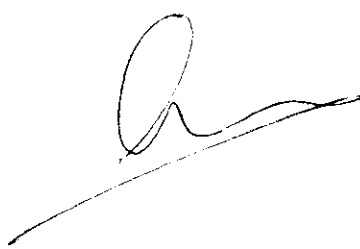
En la Sociedad Dominante avanzan a buen ritmo los trabajos de desarrollo, implantación y seguimiento de los procedimientos de calidad contemplados en la Norma ISO-9001 que serán plenamente operativos en el transcurso de 1996. El correspondiente certificado acreditativo será el primero que se otorga en España a una empresa del sector y servirá como evidencia de que nuestra Empresa está operando con un Sistema de Calidad adecuado para cumplir las exigencias del mercado.

Se mantienen los trabajos de colaboración en los proyectos de investigación auspiciados por la Unión Europea en el programa CRAFT sobre "pegado de cueros engrasados". En el próximo año se suscribirán nuevos contratos de adhesión incluidos en el Plan tecnológico del IMPIVA.

En 1995 se ha publicado la obra "Generación y tratamiento de residuos en la industria del curtido de Valencia" dirigida por el director técnico de Incusa D. Juan Salmerón y editada por la Confederación Empresarial Valenciana.

Se ha colaborado con el Institut Universitaire de Technologie de Angers (Francia) para la mejora en el campo de la logística y distribución de mercancías.

Ha culminado el desarrollo conjunto con la Universidad Politécnica de Valencia (Departamento de Ingeniería y Química Nuclear) de la primera fase del proyecto de investigación sobre tratamiento de aguas de proceso y residuales mediante tecnología de membranas.

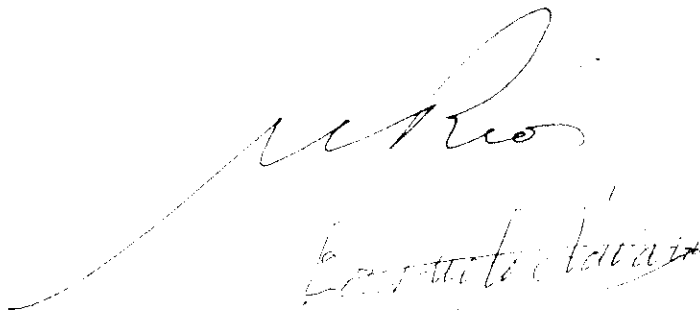
  6 

**Adquisición de acciones propias.**

La Junta general de accionistas de la Sociedad Dominante, celebrada en el mes de junio de 1995, 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.

Valencia, 30 de marzo de 1996

  
El Presidente del Consejo de Administración

