



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

**Cuentas anuales e informe de gestión  
del ejercicio 1996, e informe del auditor  
de cuentas**



**Price Waterhouse**



**Informe de auditoría de cuentas anuales**

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 1996, 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 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996. Con fecha 1 de abril de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1995 en el que expresamos una opinión favorable.

La Sociedad se ha acogido a la actualización del balance al 31 de diciembre de 1996 en base a lo establecido a tal efecto en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio. Los efectos de esta actualización, que se incorporan en las cuentas anuales adjuntas, se describen en las Notas 2, 4, 6 y 9 de la Memoria.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1996 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 1996 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 1996 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 1996. 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.

Carlos Mas Ivars  
Socio. Auditor de Cuentas

2 de mayo de 1997

Price Waterhouse Auditores, S.A.  
R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8054, sección 3.  
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242  
CIF: A-79/031290

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

## **CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1996**

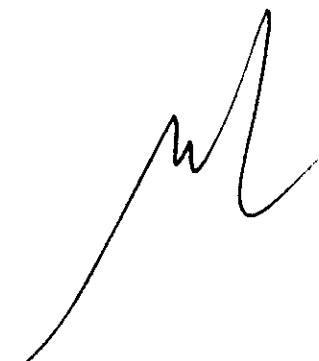
### **CONTENIDO:**

- . **BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y DE 1995**
  
- . **CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 1996 Y 1995**
  
- . **MEMORIA DEL EJERCICIO 1996**

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

**Balance de situación al 31 de diciembre de 1996 y 1995  
(Expresado en miles de pesetas)**

<b>ACTIVO</b>	<b>31.12.1996</b>	<b>31.12.1995</b>
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>695 263</b>	<b>637 575</b>
Inmovilizaciones inmateriales	<u>10 767</u>	<u>7 469</u>
Inmovilizaciones materiales	<u>455 328</u>	<u>395 714</u>
Terrenos y construcciones	343 472	307 332
Instalaciones técnicas y maquinaria	749 077	696 892
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	120 855	107 119
Amortizaciones	(758 076)	(715 629)
Inmovilizaciones financieras	<u>213 531</u>	<u>218 755</u>
Acciones propias	<u>15 637</u>	<u>15 637</u>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>2 227 995</b>	<b>2 048 097</b>
Existencias	<u>933 600</u>	<u>842 953</u>
Deudores	<u>1 125 690</u>	<u>1 074 273</u>
Inversiones financieras temporales	<u>59 845</u>	<u>55 674</u>
Tesorería	<u>105 600</u>	<u>69 017</u>
Ajustes por periodificación	<u>3 260</u>	<u>6 180</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>2 923 258</u></b>	<b><u>2 685 672</u></b>



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

**Balance de situación al 31 de diciembre de 1996 y 1995  
(Expresado en miles de pesetas)**

<b>PASIVO</b>	<b>31.12.1996</b>	<b>31.12.1995</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>1 717 888</b>	<b>1 624 820</b>
Capital Suscrito	<u>500 000</u>	<u>500 000</u>
Reservas	<u>1 151 442</u>	<u>1 066 642</u>
Reserva legal	127 736	127 736
Reserva para acciones propias	15 637	15 637
Otras reservas	936 447	923 269
Reserva revalorización RDL 7/96	71 622	0
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	<u>66 446</u>	<u>58 178</u>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>784</b>	<b>784</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>34 258</b>	<b>46 508</b>
Deudas con entidades de crédito	<u>18 375</u>	<u>30 625</u>
Otros acreedores a largo plazo	<u>15 883</u>	<u>15 883</u>
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>1 170 328</b>	<b>1 013 560</b>
Deudas con entidades de crédito	<u>699 886</u>	<u>532 543</u>
Deudas con empresas del grupo y asociadas	<u>15 706</u>	<u>13 572</u>
Acreedores comerciales	<u>316 102</u>	<u>312 993</u>
Otras deudas no comerciales	<u>137 032</u>	<u>154 073</u>
Ajustes por periodificación	<u>1 602</u>	<u>379</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>2 923 258</u></b>	<b><u>2 695 672</u></b>

Industrias del Curtido, S.A.

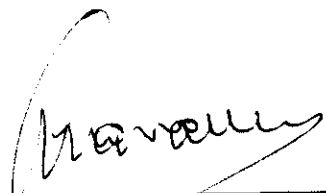
Cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1996 y 1995 (Expresadas en miles de pesetas)

	1996	1996	1995	1995
<b>GASTOS</b>			<b>INGRESOS</b>	
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	65 730	Importe neto de la cifra de negocios	3 490 964
Aprovisionamientos	2 268 698	2 345 729	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	5 228
Gastos de personal	534 209	494 319	Otros ingresos de explotación	10 465
Sueldos, salarios y asimilados	184 543	158 842		
Cargas sociales	46 703	39 028		
Dotación amortización del inmovilizado	4 821	6 272		
Variación de las provisiones de tráfico	334 227	336 386		
Otros gastos de explotación	<u>153 456</u>	<u>142 329</u>		
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>				
Otros gastos financieros y gastos asimilados	58 859	71 912	Ingresos de participaciones en capital	837
Diferencias negativas de cambio	10 828	35 901	Ingresos de créditos del activo inmovilizado	1 289
			Otros intereses e ingresos asimilados	8 594
			Diferencias positivas de cambio	12 471
			<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<u>45 498</u>
				<u>74 933</u>
<b>BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<u>106 960</u>	<u>57 495</u>		
Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	5 224	0	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	0
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	1 716	0	Beneficios en enajenación de inmovilizado	0
Gastos extraordinarios	5 082	1 701	Ingresos extraordinarios	5 452
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	6 182	1 003	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	2 214
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<u>0</u>	<u>9 569</u>	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<u>10 538</u>
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<u>96 422</u>	<u>77 065</u>		
Impuestos sobre Sociedades	29 976	18 887		
<b>BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO</b>	<u>66 446</u>	<u>58 178</u>		

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

Los Consejeros abajo firmantes, integrantes del Consejo de Administración de Industrias del Curtido, S.A. formulan y aprueban el Balance de Situación al 31 de diciembre de 1996 y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1996, que anteceden, páginas 1 a 3, en la fecha 31 de marzo de 1997.

**Presidente:**



---

D. Silvino Navarro Vidal

**Secretario:**



---

D. Manuel Ríos Daudí

**Vocal:**



---

Dña. Antoliana Navarro Vidal

Industrias del Curtido, S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1996**  
(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 1996 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 31 de marzo de 1997 los Administradores hemos formulado las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 de Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades Dependientes.





Industrias del Curtido, S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1996**  
**(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 1996 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	993 909
Administraciones Públicas	30 972
Empresas del grupo y asociadas, deudores	28 882
Deudores varios	71 612
Cientes de dudoso cobro	180 476
Provisiones	<u>(180 161)</u>
	<u>1 125 690</u>

- c) En el ejercicio 1996 la sociedad se ha acogido a la actualización de balances de 7 de junio. La revalorización de activos asciende a 73.837 miles de pesetas y la cuenta Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de Junio a 71.622 miles de pesetas, una vez deducido el gravamen único de actualización.

3. **Distribución de resultados**

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1996 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	<u>PMIs</u>
A reservas voluntarias	16 446
A dividendos a pagar	<u>50 000</u>
Total	<u>66 446</u>

Industrias del Curtido, S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1996**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

**4. Normas de valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 1996, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

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).

En el presente ejercicio se ha procedido a la actualización de elementos de inmovilizado material conforme a lo dispuesto en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio.

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.

Industrias del Curtido, S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1996**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

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

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

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

	<u>Años de vida util estimada</u>
Construcciones	25
Instalaciones técnicas	10-12
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 1996 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.

Industrias del Curtido, S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1996**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

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.

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.

Con fecha 31 de marzo de 1997 se han formulado las cuentas de Industrias del Curtido, S.A. y sus Sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 1996 que muestran un beneficio neto consolidado de 61.150 y unos fondos propios, excluidos los resultados netos del ejercicio de 1.642.884 miles de pesetas.

d) **Créditos no comerciales**

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

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

Industrias del Curtido, S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1996**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

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.
- 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".

Industrias del Curtido, S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1996**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

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.

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.

Industrias del Curtido, S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1996**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

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 1996, el efecto sobre las cuentas anuales adjuntas no sería significativo.

k) **Ingresos y gastos**

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

Industrias del Curtido, S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1996**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

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.

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	2 757	6 393	3 085
Entradas o dotaciones	<u>5 625</u>	<u>1 686</u>	<u>1 044</u>	<u>1 685</u>
Saldo final	<u>12 543</u>	<u>4 443</u>	<u>7 437</u>	<u>4 770</u>



Industrias del Curtido, S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1996**  
(En miles de pesetas - PMIs)

**6. Inmovilizado material**

El movimiento habido durante el ejercicio 1996 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	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Revalorizaciones RDL 7/96	Saldo a 31.12.96
Terrenos y bienes naturales	71 166	0	0	21 828	92 993
Construcciones	236 167	5 223	(3 780)	12 869	250 479
Instalaciones técnicas	211 151	0	(476)	12 017	222 692
Maquinaria	485 741	19 857	(91)	21 078	526 385
Utilillaje	3 609	0	0	40	3 649
Mobiliario	14 517	2 559	(800)	1 041	17 317
Equipos para proceso de información	26 641	5 904	0	668	33 213
Elementos de transporte	9 219	0	0	521	9 740
Otras instalaciones	45 463	539	0	3 775	49 777
Otro inmovilizado material	<u>7 670</u>	<u>0</u>	<u>(511)</u>	<u>0</u>	<u>7 159</u>
<b>Total Coste</b>	<b><u>1 111 343</u></b>	<b><u>33 882</u></b>	<b><u>(5 058)</u></b>	<b><u>73 837</u></b>	<b><u>1 213 404</u></b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Construcciones	175 370	2 952	0	0	178 322
Instalaciones técnicas	93 588	11 115	(333)	0	104 369
Maquinaria	380 328	19 689	0	0	410 017
Utilillaje	3 218	124	0	0	3 342
Mobiliario	9 079	887	(450)	0	9 496
Equipos para proceso de información	21 534	3 662	0	0	25 196
Elementos de transporte	4 299	1 056	0	0	5 355
Otras instalaciones	10 974	3 887	0	0	14 861
Otro inmovilizado material	<u>7 281</u>	<u>0</u>	<u>(102)</u>	<u>0</u>	<u>7 179</u>
<b>Total amortización acumulada</b>	<b><u>715 629</u></b>	<b><u>43 332</u></b>	<b><u>(895)</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>758 076</u></b>
<b>TOTAL COSTE NETO</b>	<b><u>395 714</u></b>				<b><u>455 328</u></b>

Industrias del Curtido, S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1996**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

En la revalorización del inmovilizado material incorporada al amparo del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio sobre actualización de balances, se han aplicado coeficientes máximos y no se ha producido minoración por financiación.

La revalorización efectuada tendrá un efecto de 11.012 miles de pesetas sobre las dotaciones a la amortización del ejercicio 1997.

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 1996 la cobertura de los capitales asegurados era superior al valor neto contable del inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 1996, el coste de los bienes del inmovilizado material totalmente amortizado asciende a 596 millones de pesetas, aproximadamente.

**7. Inmovilizaciones financieras**

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1996 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	Saldo Final
Participación en empresas del grupo y asociadas	137 806	0	0	137 806
Cartera de valores a largo plazo	108 147	0	0	108 147
Créditos a empresas del grupo y asociadas	16 111	0	0	16 111
Provisiones	(43 108)	(5 224)	0	(48 332)
Inmovilizaciones financieras	<u>218 756</u>	<u>(5 224)</u>	<u>0</u>	<u>213 531</u>

Industrias del Curtido, S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1996**  
(En miles de pesetas - PMIs)

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

**8. Existencias**

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 1996 es la siguiente:

	Miles de pesetas
Materias primas	396 430
Productos en curso	242 378
Productos terminados	<u>294 792</u>
	<u>933 600</u>

**9. Fondos propios**

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 1996 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas					Resultado del ejercicio
	Capital suscrito	Reservas				
		Legal	Acciones propias	Reserva Revalorización RDL 7/96	Otras	
Saldos a 31 de diciembre de 1995	500 000	127 736	15 637	0	923 269	58 178
Distribución del resultado:						
Otras reservas	0	0	0	0	13 178	(13 178)
Dividendo bruto	0	0	0	0	0	(45 000)
Reserva actualización Ley 7/1996	0	0	0	71 622	0	0
Traspaso Beneficio del ejercicio según la cuenta adjunta	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>66 446</u>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 1996</b>	<u>500 000</u>	<u>127 736</u>	<u>15 637</u>	<u>71 622</u>	<u>936 447</u>	<u>66 446</u>

Industrias del Curtido, S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1996**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

**Capital social**

El capital social al 31 de diciembre de 1996 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.

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 1996 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 1996 las cuentas de "Acciones propias" del activo del balance y su correspondiente cuenta de "Provisiones" no han tenido movimiento. El importe de ambas cuenta al 31 de diciembre de 1996 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 1996**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

En cualquier evaluación del patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 1996, 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 25 de Junio de 1996 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 disposiciones sobre regulación y actualización del inmovilizado material reguladas en el Decreto Ley 12/1973 y la Ley 9/1979 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:

Regularizaciones y actualizaciones  
legales del inmovilizado material:

Coste  
Amortización acumulada

Miles de  
pesetas

291 077  
(67 170)

223 907

Industrias del Curtido, S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1996**  
(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>

En relación a la reserva de revalorización RDL 7/96, esta es indisponible hasta que sea comprobada y aceptada por la Administración Tributaria dentro del periodo que finaliza el 31 de diciembre de 1999. Una vez efectuada la comprobación o transcurrido el plazo para realizar la misma, el saldo de la cuenta podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos a la ampliación del capital social o a partir del 31 de diciembre del 2006 a reservas de libre disposición.

**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 1996 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 1996**  
(En miles de pesetas - PMIs)

	Miles de pesetas		
	Límite	Saldo Disponible	Saldo Dispuesto
Créditos y préstamos	80 625	50 000	30 625
Financiación exportación/importación	538 150	152 952	385 198
Líneas de descuento de papel nacional	<u>615 000</u>	<u>312 562</u>	<u>302 438</u>
	<u>1 233 775</u>	<u>515 514</u>	<u>718 261</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>
1997	699 886
1998	12 250
1999	<u>6 125</u>
	<u>718 261</u>

El tipo de interés medio de las deudas con entidades de crédito a largo plazo ha sido el 8'68%.

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 1996 bajo el epígrafe "Acreedores a corto plazo" es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Administraciones Públicas	46 377
Remuneraciones pendientes de pago	60 813
Deudas con Administradores y Socios	10 481
Fianzas recibidas	500
Proveedores de inmovilizado	11 869
Otras deudas	<u>6 992</u>
	<u>137 032</u>

Industrias del Curtido, S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1996**  
(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 1996 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Créditos a largo plazo	16 111
Deudores	28 882
Acreedores	15 706

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)			96 422
Diferencias permanentes	5 647	0	5 647
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	992	0	992
Con origen en ejercicios anteriores	0	(14 764)	(14 764)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<u>88 297</u>



Industrias del Curtido, S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1996**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y la carga fiscal que habrá de pagarse por este ejercicio, registrada en la cuenta "Impuesto sobre beneficios anticipado" se ha originado como consecuencia de la siguiente diferencia temporal:

<u>Impuesto Anticipado</u>			
Ejercicio	Concepto	Importe	Efecto Impositivo
1996	Provisión Insolvencias	992	347

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 1996, según las inversiones y las actividades desarrolladas, la cantidad de 1.808 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 293 miles de pesetas. Así como 1.439 miles de pesetas por inversión en activos fijos nuevos, 2.137 miles de pesetas por empresa exportadora y 70 miles de pesetas por formación de personal.

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.

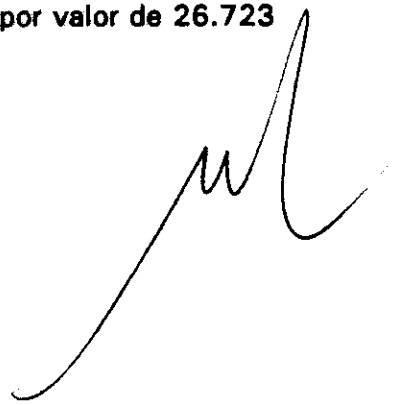
Industrias del Curtido, S.A.

**Memoria de las cuentas anuales cōrrespondiente al ejercicio 1996**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

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

Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad era avalada por entidades financieras ante terceros, por diversos conceptos, por valor de 26.723 miles de pesetas.

A large, stylized handwritten signature in black ink, located on the right side of the page. The signature is fluid and cursive, starting with a long horizontal stroke that curves upwards and then forms several loops and a final vertical stroke.

Industrias del Curtido, S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1996**  
(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 1996 adjunta es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Compras	2 319 996
Trabajos realizados por otras empresas	16 940
Transportes por compras	26 880
Rappels por compras	( 9 698)
Variación de existencias de materias primas	<u>(85 420)</u>
	<u>2 268 698</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	25 350
Compras y servicios recibidos	5 617

Durante el ejercicio 1996 la Sociedad efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera (expresado su contravalor en miles de pesetas):

	<u>Miles de pesetas</u>
Compras	493 070
Ventas	1 387 469
Servicios recibidos	55 936

Industrias del Curtido, S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1996**  
(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:

	<b>Miles de pesetas</b>
<b><u>Por Mercados Geográficos</u></b>	
Ventas nacionales	1 991 465
Ventas exportación	<u>1 499 499</u>
	<b><u>3 490 964</u></b>
<b><u>Por Naturaleza</u></b>	<b>Miles de pesetas</b>
Ventas de pieles y subproductos	3 457 038
Ventas de energía eléctrica	11 926
Prestación de servicios	27 250
Rappels	<u>( 5 250)</u>
	<b><u>3 490 964</u></b>

El saldo mostrado en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 1996 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>
Servicios de profesionales independientes	103 734
Trabajos, suministros y servicios exteriores	134 591
Transportes y fletes	26 477
Tributos	19 489
Gastos diversos	<u>49 936</u>
	<b><u>334 227</u></b>

Industrias del Curtido, S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1996**  
(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 y técnicos	10
Administrativos y comerciales	28
Encargados de producción	5
Personal de fabricación	147
Auxiliares	<u>5</u>
	<u>195</u>

El detalle de la "Variación de las provisiones de circulante" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996 es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Variación neta de la provisión de insolvencias	4 821

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

Durante el ejercicio 1996 los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en aplicación de la Disposición Estatutaria, registrados como "Gastos de personal", ascendieron a 6.645 miles de pesetas.

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 1996**  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

**16. Cuadros de financiación**

Los orígenes y las aplicaciones de fondos habidos durante los ejercicios 1996 y 1995 presentan la siguiente composición:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
<b>ORIGENES</b>		
Recursos procedentes de las operaciones	120 089	94 311
Enajenaciones de inmovilizado material	<u>3 058</u>	<u>5 244</u>
<b>Total orígenes</b>	<u>123 147</u>	<u>99 555</u>
<b>APLICACIONES</b>		
Pago de dividendos	45 000	45 000
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	33 882	123 911
Actualización RDL 7/1996 (3% gravamen)	2 216	0
Inmovilizaciones inmateriales	6 669	2 035
Inmovilizaciones financieras	0	1 000
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	<u>12 250</u>	<u>12 250</u>
<b>Total aplicaciones</b>	<u>100 017</u>	<u>184 196</u>
<b>AUMENTO/(DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<u>23 130</u>	<u>(84 641)</u>

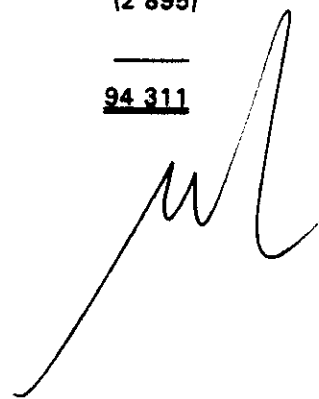
Industrias del Curtido, S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1996**  
(En miles de pesetas - PMIs)

	<b>Miles de Pesetas</b>			
	<b>1996</b>		<b>1995</b>	
	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>
Existencias	90 647	0	0	139 937
Deudores	51 417	0	0	61 212
Inversiones financieras temporales	4 171	0	33 740	0
Tesorería	36 583	0	0	12 183
Ajustes por periodificación	0	4 143	0	1 220
Acreedores	0	155 545	96 171	0
	<u>182 818</u>	<u>159 688</u>	<u>129 911</u>	<u>214 552</u>
	<u>23 130</u>			<u>84 641</u>

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

	<b>Miles de pesetas</b>	
	<b>1996</b>	<b>1995</b>
Resultado contable	66 446	58 178
<b>Más</b>		
Dotación a las amortizaciones	46 703	39 028
Dotación a la provisión de inversiones financieras	5 224	0
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado material	1 716	0
<b>Menos</b>		
Beneficios en la enajenación de inmovilizado material	0	(2 895)
	<u>120 089</u>	<u>94 311</u>



Industrias del Curtido, S.A.

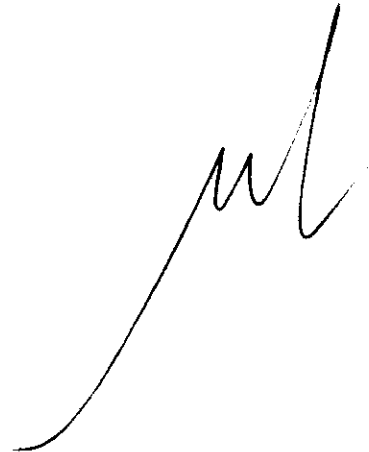
**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1996**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

**17. Hechos Posteriores**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 1996 no se han producido acontecimientos significativos dignos de mención.

31 de marzo de 1997

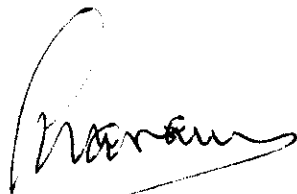
A handwritten signature in black ink, consisting of a long, sweeping stroke that curves upwards and ends in a stylized, cursive flourish.



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

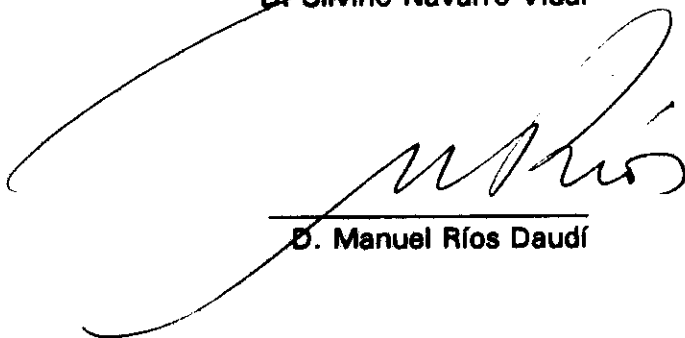
Los Consejeros abajo firmantes, integrantes del Consejo de Administración de Industrias del Curtido, S.A. formulan y aprueban La Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 1996, que antecede, páginas 1 a 25, en la fecha 31 de marzo de 1997.

Presidente:



D. Silvino Navarro Vidal

Secretario:



D. Manuel Ríos Daudí

Vocal:



Dña. Antoliana Navarro Vidal

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

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1996**

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

**Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1996**

---

**1. La economía española en 1996**

**Situación actual**

Durante el pasado año nuestra economía ha atravesado por dos escenarios diferenciados, marcados por el mantenimiento de la atonía del consumo privado interno los dos primeros cuatrimestres y con leves síntomas de cambio de ciclo, en el último período. El resultado ha sido un aumento estimado, en términos reales, del 2,2% del PIB para todo el año, básicamente en el último cuatrimestre por la mejoría del citado consumo privado y la mayor actividad exportadora (que ha crecido a tasas del 12% anual en ese período).

Es significativo que la moderada aceleración del crecimiento económico se produce en coincidencia con un proceso de reducción de índices de inflación, considerado histórico en el pasado reciente. La tasa interanual del IPC se ha situado en el 3,2% al final de año y en el 2,5% en febrero de 1997. Se constata que la competencia entre agentes económicos en un mercado con crecimiento moderado favorece un menor incremento de precios. La tutela del Banco de España en este proceso, mediante la definición y aplicación de las políticas de tipos de interés y de cambio resulta, por el momento, impecable.

**Perspectivas**

Las expectativas de mejora en los niveles de inflación, siempre que se concrete la moderación salarial, el comportamiento favorable del precio de los alimentos y el control del precio de los productos energéticos, predicen nuevas reducciones de los tipos directores (casi cuatro puntos en los últimos quince meses). En el corto plazo se puede pensar en niveles del 5% a final del presente año, desde el 5,75% actual, con el consiguiente efecto en la reducción del déficit público y la reanimación definitiva del consumo privado. Superadas situaciones de volatilidad consecuencia de incertidumbres ante la tercera fase de la UE, la mejoría de los tipos a largo animarán el consumo y la demanda de bienes de capital.

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

**Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1996**

---

Hay indicios de mayor actividad industrial, pero el sector de la construcción, obra pública o privada, aún no muestra señales de recuperación. El cambio de tendencia en el sector y la consolidación de la mejoría de la demanda de consumo deben concretarse, entre otros factores, merced a la moderación de los tipos de interés y la menor incertidumbre por la estabilidad del empleo. La exportación de bienes y servicios destaca, especialmente, por su dinamismo.

Se estima un crecimiento del PIB para 1997 del 3%, aproximadamente, superior a la media esperada en la UE (2,5%).

En el escenario de la convergencia europea parecen cumplirse los criterios de estabilidad cambiaria, tipos de interés a largo, e inflación. Se confía en el cumplimiento del déficit público y la deuda emitida. La peseta se ha mantenido estable en niveles de 85 PTA/DMK en el primer trimestre de 1997, parece un tipo de cambio razonable para la integración de nuestra divisa en la moneda europea.

Podemos resumir que, sin ocultar determinadas carencias estructurales, las expectativas para la economía española son favorables y su integración en la economía europea avanza firmemente.

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

### **Pieles curtidas y acabadas**

Las ventas exteriores de este subsector han experimentado una sensible mejoría en relación con 1995. Se han alcanzado, en conjunto, los 45.000 millones de pesetas (+ 22%), básicamente piel de ovino (35%) y, en menor medida las de origen vacuno (hasta el 8%).

Por países la UE (Alemania, Francia, Portugal,...) se mantiene como principal comprador de estos productos (43%), en tanto se consolidan los mercados de Extremo Oriente (Corea del Sur, Japón,...), EE.UU se sitúa, en cambio, con tasas ligeramente negativas.

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

**Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1996**

---

La importación apenas ha sufrido variación respecto del año anterior y los 45.000 millones de ptas. alcanzados corresponden, básicamente, a pieles de origen bovino y caprino de procedencia muy diversa (Italia, India, Taiwan...).

**Pieles en bruto y semicurtidas**

Las exportaciones han ascendido a 25.000 millones de pesetas (+ 16%), con un incremento notable de las pieles semicurtidas de bovino y ovino con destino a Hong Kong y Japón.

Las importaciones, con un total de 57.000 millones de ptas. se han mantenido estables en el sector bovino y se ha producido un aumento significativo en las pieles de origen ovino.

**El sector calzado**

El principal mercado de nuestra empresa y uno de los sectores exportadores más dinámicos de la industria española.

La Unión Europea se ha consolidado como el principal consumidor de sus manufacturas, absorbiendo más del 60% de su negocio exterior, cifrado en 252.000 millones de ptas., siendo Alemania (20%), Francia (14%), UK (11%) y Holanda (5%) los países más significativos. EE.UU., que representa el 19%, se mantiene como un tradicional mercado exterior.

La compra de calzado del exterior (+23%), cifrada en 60.000 millones de ptas., ha sufrido una disminución del 3% en pares importados. Aunque se trata de artículos de gama baja o medio-baja, estos datos son síntoma del paulatino incremento del precio medio de éstos. Los países de Extremo Oriente se mantienen como principales suministradores (62%), con especial incidencia del calzado deportivo y los segmentos de textil y sintéticos.

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

**Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1996**

---

**3. Nuestra empresa**

La cifra de negocio obtenida en 1996 es similar a la del ejercicio anterior, con un notable mejora de las cifras de exportación. Se mantiene el proceso de mejora de márgenes, destacando la positiva evolución de los costes de energía, los gastos financieros y el riguroso control de la morosidad.

El positivo comportamiento del sector exterior permite afirmar que, en el actual ejercicio, el 50% de los ingresos procederán del comercio exterior.

**4. Actividades en materia de Investigación y Desarrollo**

Ha finalizado con éxito nuestra colaboración, iniciada en años anteriores en el programa CRAFT (auspiciado por la Unión Europea) "Pegado de cueros engrasados" y hemos participado en la constitución del organismo que procederá, en lo sucesivo, a explotar de forma industrial, los resultados de estos trabajos.

En 1996 se han suscrito los convenios de colaboración con INESCOP relativos a "Utilización de adhesivos lámina para el pegado del calzado" y "Determinación de arilaminas". Se estima que los resultados de estos programas estarán disponibles a finales del presente año o primeros meses de 1998.

En el marco de los programas de colaboración con la Universidad Politécnica de Valencia destaca el inicio del programa "Tratamiento de aguas residuales de tintura mediante UF". y la prevista entrega, a finales de 1997, de la planta piloto resultado del desarrollo del proyecto "tratamiento de aguas de proceso y residuales mediante tecnología de membranas"

Con la Universidad de Alicante se ha iniciado el proyecto conjunto "Determinación del Cr VI en cueros y fangos"

Nuestro Director Técnico D. Juan Salmerón fue designado responsable del área de Medio Ambiente con ocasión del I Congreso. de las PYMES de la Comunidad Valenciana celebrado en el cuarto trimestre de 1996.

Con el inestimable concurso de Cepyme, el Departamento Técnico, ha editado las obras "Manual para el tratamiento de aguas residuales" y "Toxicidad, ecotoxicidad y residuos industriales en la PYME".

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

**Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1996**

---

Como se anticipaba en nuestro anterior Informe de Gestión la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR) otorgaba, el pasado mes de septiembre, la acreditación oficial según la cual INCUSA ha implantado un Sistema de Aseguramiento de la Calidad que responde a las exigencias de la Norma UNE-EN ISO 9001 y que comprende el diseño, el desarrollo, la producción, la instalación y el servicio postventa. De acuerdo con nuestras noticias este sería el primer certificado mundial, de máximo rango, obtenido en nuestro sector y es muestra de nuestro liderazgo en cuanto a sistemas de calidad en el mundo de la piel.

**5. Adquisición de acciones propias**

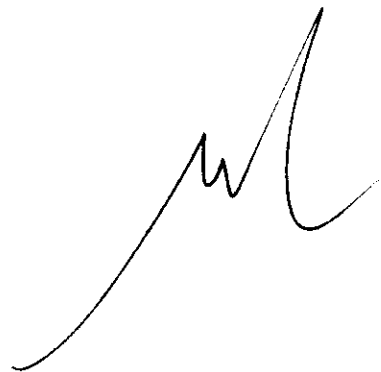
La Junta general de accionistas, celebrada en el mes de junio de 1996, autorizó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias, dentro de los límites legales.

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.

**6. Acontecimientos posteriores**

No se han producido acontecimientos posteriores al cierre dignos de mención.

Valencia, a 31 de marzo de 1997

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of fluid, connected strokes that form a stylized, somewhat abstract shape.

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

Los Consejeros abajo firmantes, integrantes del Consejo de Administración de Industrias del Curtido, S.A. formulan y aprueban el Informe de Gestión del ejercicio 1996, que antecede, páginas 1 a 5, en la fecha 31 de marzo de 1997.

**Presidente:**

---

**D. Silvino Navarro Vidal**

**Secretario:**

---

**D. Manuel Ríos Daudí**

**Vocal:**

---

**Dña. Antoliana Navarro Vidal**



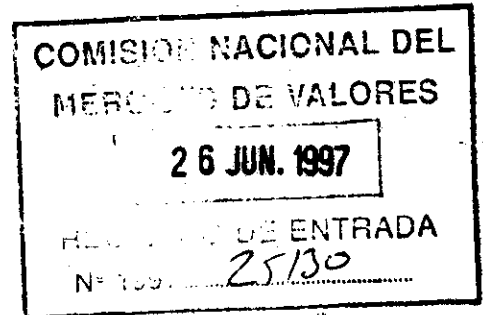


INCUSA

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

INCUSA, S.A.

INCUSA, S.A.  
Calle de la Castellana, 19  
28046 MADRID  
Tel: 91 480 11 00  
Fax: 91 480 11 01  
E-mail: [incusa@servicom.es](mailto:incusa@servicom.es)



EM/jv.  
25 Junio 1997


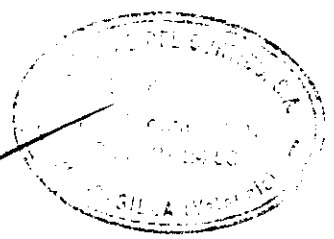


Muy señores nuestros:

En cumplimiento de la legislación vigente, adjuntamos las Cuentas Anuales e Informes de Gestión, individuales y consolidados, junto a los correspondientes Informes de Auditorías, correspondiente al ejercicio 1996.

En las mismas consta la Actualización de Balances realizada por la Sociedad, al amparo de lo dispuesto en el R.D.L. 7/96, que ha supuesto una revalorización de activos de 73.837 miles de pesetas, y una dotación a la cuenta de Reserva de revalorización de 71.622 miles de pesetas.

Atentamente,

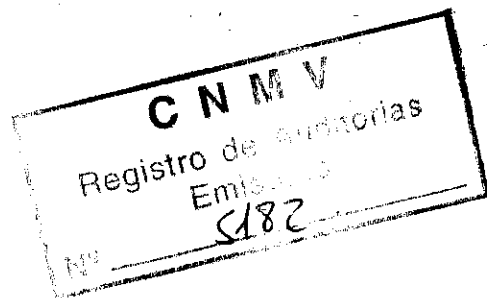
  


Dpto. Financiero



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

**Cuentas anuales e informe de gestión  
del ejercicio 1996, junto con el informe  
de auditoría independiente**



*Price Waterhouse*



**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 1996, 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 1996 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 y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, además de las cifras del ejercicio 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996. Con fecha 19 de junio de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 en el que expresamos una opinión favorable.

La Sociedad dominante Industrias del Curtido, S.A. y la Sociedad dependiente Tenerías Alfa, S.A. se han acogido a la actualización del balance al 31 de diciembre de 1996 en base a lo establecido a tal efecto en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio. Los efectos de esta actualización, que se incorporan en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se describen en las Notas 3, 4, 8 y 11 de la Memoria.



Página 2

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 1996 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 1996 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.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante 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 1996. 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.

Carlos Mas Ivars  
Socio. Auditor de Cuentas

2 de mayo de 1997

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

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 1996**

### **CONTENIDO:**

**BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996  
Y DE 1995**

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS  
EJERCICIOS 1996 Y 1995**

**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 1996**

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

**Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1996 y 1995**  
(Expresado en miles de pesetas)

ACTIVO	31.12.1996	31.12.1995
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>845 816</b>	<b>747 915</b>
Gastos de establecimiento	<u>3 770</u>	<u>5 867</u>
Inmovilizaciones inmateriales	<u>11 959</u>	<u>9 030</u>
Inmovilizaciones materiales	<u>578 089</u>	<u>477 939</u>
Terrenos y construcciones	354 756	309 642
Instalaciones técnicas y maquinaria	941 731	854 572
Otro inmovilizado	152 679	148 650
Amortizaciones	(871 077)	(823 925)
Provisiones	0	(11 000)
Inmovilizaciones financieras	<u>236 361</u>	<u>239 442</u>
Participaciones puesta en equivalencia	111 510	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 constituido a largo plazo	583	583
Acciones de la Sociedad dominante	<u>15 637</u>	<u>15 637</u>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>1 498</b>	<b>2 110</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>3 025 829</b>	<b>2 860 797</b>
Existencias	1 334 880	1 197 278
Deudores	1 494 351	1 467 268
Inversiones financieras temporales	76 494	95 674
Tesorería	113 537	91 090
Ajustes por periodificación	6 567	9 487
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>3 873 143</u></b>	<b><u>3 610 822</u></b>

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

**Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1996 y 1995**  
**(Expresado en miles de pesetas)**

<b>PASIVO</b>	<b>31.12.1996</b>	<b>31.12.1995</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>1 704 034</b>	<b>1 593 456</b>
Capital Suscrito	<u>500 000</u>	<u>500 000</u>
Reservas de la Sociedad dominante	<u>1 151 442</u>	<u>1 066 642</u>
Reservas no distribuibles	214 995	143 373
Reserva distribuibles	936 447	923 269
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	<u>(54 664)</u>	<u>(79 654)</u>
Diferencias de conversación de sociedades consolidadas por integración global	<u>0</u>	<u>777</u>
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	<u>46 106</u>	<u>44 976</u>
Pérdidas y ganancias atribuidas a la Sociedad dominante	<u>61 150</u>	<u>60 715</u>
Pérdidas y ganancias consolidadas	56 191	(5 401)
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	4 959	66 116
<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION</b>	<b>16 244</b>	<b>16 244</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>784</b>	<b>816</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>219 973</b>	<b>272 570</b>
Deudas con entidades de crédito	18 375	56 687
Otros acreedores	201 598	215 883
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>1 932 108</b>	<b>1 727 736</b>
Deudas con entidades de crédito	1 169 586	948 654
Acreedores comerciales	533 654	550 910
Otras deudas no comerciales	191 595	227 793
Ajustes por periodificación	21 808	379
Provisiones para operaciones de tráfico	<u>15 465</u>	<u>0</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>3 873 143</u></b>	<b><u>3 610 822</u></b>

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

**Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 1996 y 1995 (Expresadas en miles de pesetas)**

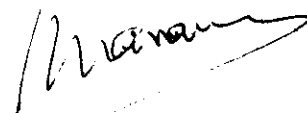
	1996	1995	INGRESOS	1996	1995
<b>GASTOS</b>					
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	70 475	Importe neto de la cifra de negocios	4 436 896	4 239 018
Consumos y otros gastos externos	2 935 409	2 836 742	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	56 494	25 641
Gastos de personal	908 287	853 312	Otros ingresos de explotación	9 810	13 380
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	58 263	48 341			
Variación de provisiones de tráfico	17 167	17 335			
Otros gastos de explotación	406 227	410 888			
	1 799 953	20 389			
Otros gastos financieros y gastos asimilados	113 398	132 307	Otros ingresos financieros	18 328	12 335
Diferencias negativas de cambio	25 722	45 627	Diferencias positivas de cambio	18 813	37 043
				101 979	128 358
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	3 081	0	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0	1 130
	14 792				
Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial	1 716	0	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	0	490
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	21 253	2 677	Beneficios procedentes del inmovilizado	0	70 986
Gastos extraordinarios	7 114	3 687	Ingresos extraordinarios	39 205	29 383
Gastos y pérdidas ejercicios anteriores			Ingresos y beneficios de otros ejercicios	2 258	5 461
	11 369	19 396			
	95 167	13 496			
Impuestos sobre Sociedades	29 976	18 887			
	58 183				
	61 169	90 716	Resultado atribuido a socios externos (Pérdida)	4 959	68 116



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

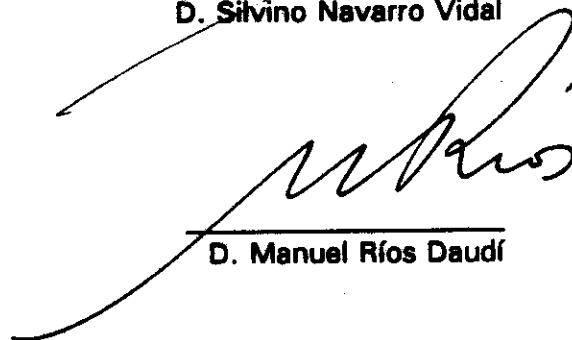
Los Consejeros abajo firmantes, integrantes del Consejo de Administración de Industrias del Curtido, S.A. formulan y aprueban el Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 1996 y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas del ejercicio 1996, que anteceden, páginas 1 a 3, en la fecha 31 de marzo de 1997.

Presidente:



D. Silvino Navarro Vidal

Secretario:



D. Manuel Ríos Daudí

Vocal:



Dña. Antoliana Navarro Vidal

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

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1996**  
(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 48003 Valencia	Polígono Juncanal, 227 18220 Albolote (Granada)	20 Grenville, St. St. Helier (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.

En el ejercicio 1996, como consecuencia de la liquidación de la sociedad Lederval (Holdings) International Ltd, se produce la salida de esta sociedad dependiente del grupo consolidado.

La fecha de las cuentas anuales de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de la consolidación están referidas al 31 de diciembre de 1996.

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

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1996**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

**2. Sociedades asociadas**

Al 31 de diciembre de 1996 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 5º 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 1996.

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

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1996  
(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 1996  
(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>
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	1 640 491
Socios minoritarios (Nota 12)	24 061
Empresas puestas en equivalencia	17 186
Otros deudores	99 677
Administraciones Públicas	68 347
Provisiones	<u>(355 411)</u>
	<u>1 494 351</u>

**3.3 Comparación de la información**

En el ejercicio 1996 la Sociedad dominante Industrias del Curtido, S.A. y la sociedad dependiente Tenerife Alfa, S.A. se han acogido a la actualización de balances de 7 de junio.

1. En el caso de la sociedad dominante Industrias del Curtido, S.A. la revalorización de activos asciende a 73.837 miles de pesetas y la cuenta Reserva de revalorización Real Decreto-ley 7/1996 de 7 de junio a 71.622 miles de pesetas, una vez deducido el gravamen único de actualización.
2. En el caso de Tenerife Alfa, S.A. se ha registrado una revalorización del Inmovilizado Material de 32.918 miles de pesetas y una Reserva de revalorización Real-Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio de 31.931 miles de pesetas.

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

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1996  
(En miles de pesetas - PMIs)**

---

**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.

*b) 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.

*c) 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.

*d) 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.

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

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1996  
(En miles de pesetas - PMIs)**

---

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.

**e) *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).

En el presente ejercicio se han procedido a la actualización de elementos de inmovilizado material conforme a lo dispuesto en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio por parte de la Sociedad dominante Industrias del Curtido, S.A. y por parte de la sociedad dependiente Tenerías Alfa, S.A.

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 1996**  
**(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:

	<b>Años de Vida Útil Estimada</b>
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.

**f) *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 1996  
(En miles de pesetas - PMIs)**

---

**g) 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.

**h) 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.

**i) 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 1996  
(En miles de pesetas - PMIs)**

---

*j) 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).

*k) 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, 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.

*l) 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 1996 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 1996  
(En miles de pesetas - PMIs)**

---

**m) 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.

**n) 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, rescinden sus relaciones laborales. Las cuentas anuales adjuntas no recogen provisión alguna por este concepto, al no estar previstas situaciones de esta naturaleza.

**o) 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 1996**  
**(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 1996 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo inicial	114 591
Pérdidas	<u>( 3 081)</u>
Saldo final	<u>111 510</u>

La totalidad del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 1996 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	2 036	3 831
Entradas		
Salidas o amortización	<u>(1 351)</u>	<u>(746)</u>
Saldo final	<u>685</u>	<u>3 085</u>

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1996  
(En miles de pesetas - PMIs)

---

7. Inmovilizado inmaterial

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas de inmobilizaciones 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	8 525	2 803	6 393	3 085
Entradas o dotaciones	5 565	1 995	1 044	1 685
Saldo final	<u>14 090</u>	<u>4 798</u>	<u>7 437</u>	<u>4 770</u>

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1996**  
(En miles de pesetas - PMIs)

**8. Inmovilizado material**

El movimiento habido durante el ejercicio 1996 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas					Saldo Final
	Saldo Inicial	Adiciones, Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trespases	Revalorizaciones RDL 7/96	
<b>Coste:</b>						
Terrenos y bienes naturales	30 257	0	0	0	22 882	53 139
Construcciones	279 384	5 223	(3 780)	0	20 790	301 617
Instalaciones técnicas	244 143	3 816	(1 306)	0	17 035	263 688
Maquinaria	611 159	29 214	(366)	0	38 037	678 044
Utilaje	3 809	0	0	0	40	3 849
Mobiliario	18 732	2 712	(800)	0	1 612	22 256
Equipos para procesos de información	30 483	6 567	0	0	863	37 913
Elementos de transporte	9 342	0	0	0	530	9 872
Otras instalaciones	45 463	539	0	0	3 775	49 777
Otro inmovilizado material	40 292	0	(12 271)	0	1 191	29 212
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Total coste</b>	<b>1 312 864</b>	<b>48 071</b>	<b>(18 523)</b>	<b>0</b>	<b>106 755</b>	<b>1 449 167</b>
<b>Amortización acumulada:</b>						
Construcciones	187 042	3 503	0	(751)	0	189 794
Instalaciones técnicas	114 252	11 983	(333)	0	0	125 912
Maquinaria	453 652	24 023	0	0	0	477 675
Utilaje	3 216	124	0	0	0	3 340
Mobiliario	11 387	1 038	(450)	0	0	11 975
Equipos para procesos de información	22 888	4 301	0	0	0	27 189
Elementos de transporte	10 247	1 341	0	0	0	11 588
Otras instalaciones	11 185	3 867	0	(211)	0	14 841
Otro inmovilizado material	<u>10 056</u>	<u>286</u>	<u>(400)</u>	<u>(1 189)</u>	<u>0</u>	<u>8 763</u>
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>823 925</b>	<b>50 486</b>	<b>(1 183)</b>	<b>(2 151)</b>	<b>0</b>	<b>871 077</b>
Provisiones	11 000	0	(11 000)	0	0	0
<b>Total coste neto</b>	<b><u>477 939</u></b>					<b><u>578 090</u></b>

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

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1996  
(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 1996 la cobertura de los capitales asegurados era superior al valor neto contable del inmovilizado material.

El valor de coste de los bienes del inmovilizado material totalmente amortizados asciende a 596 millones de pesetas, aproximadamente.

En relación a la revalorización del inmovilizado material incorporada al amparo del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio sobre actualización de balances:

- La Sociedad, dominante ha aplicado coeficientes máximos y no se ha producido minoración por financiación.
- La Sociedad dependiente Tenerías Alfa, S.A. ha aplicado coeficientes máximos y se ha producido minoración por financiación.

La revalorización efectuada tendrá un efecto de 12.962 miles de pesetas sobre las dotaciones a la amortización del ejercicio 1997.

Al 31 de diciembre de 1996 no existen compromisos significativos de compra del Inmovilizado Material.

Parte de los terrenos, edificios e instalaciones propiedad de la sociedad dependiente Tenerías Alfa, S.A. se encuentran aportados como garantía real según se indica en la Nota 13.



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

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1996  
(En miles de pesetas - PMIs)**

**9. Inversiones financieras**

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1996 en las distintas cuentas del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" han sido las siguientes:

	Miles de Pesetas				
	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Traespasos	Saldo Final
Participaciones puestas en equivalencia (véase Nota 5)	114 591	0	(3 081)	0	111 510
Cartera de valores a largo plazo	108 147	0	0	0	108 147
Créditos a empresas puestas en equivalencia	16 111	0	0	0	16 111
Otros créditos	10	0	0	0	10
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	<u>583</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>583</u>
Inmovilizado financiero	<u>239 442</u>	<u>0</u>	<u>(3 081)</u>	<u>0</u>	<u>236 361</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.



Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1996  
(En miles de pesetas - PMIs)

10. Existencias

La composición de las existencias del grupo al 31 de diciembre de 1996 es la siguiente:

	Miles de pesetas
Materias primas	508 696
Productos en curso	380 260
Productos terminados	408 175
Otros aprovisionamientos	34 752
Anticipos a proveedores	<u>2 997</u>
	<u>1 334 880</u>

11. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1996 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 1996	500 000	143 373	923 269	(79 954)	777	44 978	90 715	1 593 458
Distribución del resultado:								
- A reservas sociedad dominante			13 178				(13 178)	-
- A reservas sociedades consolidadas								
- Por integración global				1 407			(1 407)	-
- Por puesta en equivalencia						1 130	(1 130)	-
- A dividendos							(45 000)	(45 000)
Diferencia conversión								
Reserva revalorización RDL 7/96		71 622		19 159				90 781
Liquidación Lederval (Holdings) Lda.				4 424	(777)			3 647
Beneficio según cuenta adjunta							81 150	81 150
Saldo a 31 de diciembre de 1996	500 000	214 995	938 447	(54 954)	0	46 108	81 150	1 704 034

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

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1996**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

**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.

Al 31 de diciembre de 1996, 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 1996, 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 1996**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

**Acciones de la Sociedad Dominante**

Durante el ejercicio 1996 la cuenta de "Acciones de la Sociedad dominante" del activo del balance y su correspondiente cuenta de "Provisión no han tenido movimiento, clasificándose al cierre del ejercicio en el inmovilizado. El importe de ambas cuentas al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
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 1996  
(En miles de pesetas - PMIs)**

---

**Actualizaciones de valores**

Como consecuencia de las disposiciones sobre regulación y actualización del inmovilizado material reguladas en el Decreto Ley 12/1973 y la Ley 9/1979 a las que la Sociedad dominante se ha acogido (Véase Nota e), 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>
	<b><u>223 907</u></b>
<b>Aplicaciones efectuadas:</b>	
Capital social	91 008
Reserva legal	3 706
Reservas de libre disposición	<u>129 193</u>
	<b><u>223 907</u></b>

En relación a la reserva de revalorización RDL 7/96 esta es indisponible hasta que sea comprobada y aceptada por la Administración Tributaria dentro del periodo que finaliza el 31 de diciembre de 1999. Una vez efectuada la comprobación o transcurrido el plazo para realizar la misma, el saldo de la cuenta podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación de capital social o a partir del 31 de diciembre del 2006 a reservas de libre disposición.

La Reserva de revalorización RDL 7/96 de Industrias del Curtido, S.A. se ha integrado en las reservas no distribuibles de la sociedad dominante.

En el caso de la sociedad dependiente Tenerías Alfa, S.A. dicha reserva de revalorización ha incrementado las reservas de sociedades consolidadas por Integración Global y los intereses de Socios externos.

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

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1996**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

**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, S.A.	157 600
Tenerías Alfa, S.A.	<u>(212 264)</u>
	<u>(54 664)</u>

**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>46 106</u>
	<u>46 106</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 1996**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

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

	<b>Miles de pesetas</b>
Saldo inicial deudor	37 739
Reserva de revalorización RDL 7/96	(12 772)
Otros	(5 865)
Resultado atribuido a socios externos	<u>4 959</u>
Saldo final deudor	<u>24 061</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*

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1996, es el siguiente:

	<b>Miles de pesetas</b>
Préstamo CDTI	15 883
Préstamo Hipotecario	<u>185 715</u>
Total	<u>201 598</u>

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

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1996  
(En miles de pesetas - PMIs)**

---

***Préstamo CDTI***

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.

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.

***Préstamo hipotecario***

La Sociedad dependiente Tenerias Alfa, S.A. tiene contratado un préstamo con garantía hipotecaria sobre parte de los terrenos e instalaciones que comprenden el edificio de fábrica a un interés del 7% y un plazo de 9 años a partir de su concesión, siendo los dos primeros de carencia.

Este préstamo tiene su vencimiento en cada uno de los siguientes años:

1998	28 572
1999	28 572
2000	28 572
2001	28 571
2002	28 571
2003	28 571
2004	<u>14 285</u>
Total	<u>185 715</u>

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

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1996  
(En miles de pesetas - PMIs)**

---

***Deudas con entidades de crédito a largo plazo***

La Sociedad dominante tiene contratado un préstamo a largo plazo con una entidad financiera, cuyo nominal pendiente de pago asciende a 30.625 miles de pesetas. De dicho importe 18.375 miles de pesetas tienen vencimiento en 1998, siendo el restante importe exigible a corto plazo.

El tipo de interés medio de esta deuda ha sido del 9'88%.

***Deudas con entidades de crédito a corto plazo***

Al 31 de diciembre de 1996 el grupo tiene concedidas determinadas líneas de crédito y de descuento de papel comercial, con los límites e importes disponibles que asimismo se detallan:

	<b>Miles de pesetas</b>		
	<b>Límite</b>	<b>Saldo Disponible</b>	<b>Saldo Dispuesto</b>
Créditos y préstamos	391 150	68 845	322 305
Financiación exportación/importación	538 150	152 952	385 198
Líneas de descuento de papel comercial	<u>830 000</u>	<u>367 917</u>	<u>462 083</u>
	<u>1 759 300</u>	<u>589 714</u>	<u>1 169 586</u>

Dentro del endeudamiento a corto plazo con entidades de crédito se incluyen intereses a pagar no vencidos por un importe de 1.427 miles de pesetas.



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

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1996**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

**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 1996 bajo el epígrafe "Acreedores a corto plazo" es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Administraciones públicas	66 954
Remuneraciones pendientes de pago	81 699
Fianzas y depósitos	500
Otras deudas	24 612
Proveedores Inmovilizado	<u>17 830</u>
	<u>191 595</u>



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

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1996**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

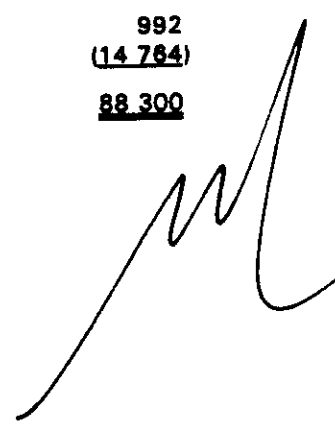
---

**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)			86 167
Diferencias permanentes:			
De las Sociedades individuales	5 647		5 647
De los ajustes de consolidación	10 258		10 258
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	992		992
Con origen en ejercicios anteriores		(14 764)	(14 764)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b><u>88 300</u></b>



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

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1996**  
**(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	
	Importe	Efecto Impositivo
1996	992	347

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 5.747 miles de pesetas. Al 31 de diciembre de 1996 no tiene otras deducciones pendientes de tomar.

La sociedad del grupo Tenerías Alfa, S.A. tiene pendientes de compensar las bases negativas del resultado de los ejercicios 1991 a 1996 por importe de 401.851 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 1996**  
**(En miles de pesetas - PMIs)**

---

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 1996 la Sociedad dominante era avalada por entidades financieras ante terceros por valor de 26.723 miles de pesetas. La Sociedad dependiente Tenerías Alfa, S.A. era avalada en dicha fecha por entidades bancarias en operaciones comerciales normales y por importes variables en cada caso.



Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1996**  
(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 1996 adjunta, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Compras	3 024 652
Trabajos realizados por otras empresas	24 088
Devoluciones de compras	(15 961)
Rappels por compras	(12 604)
Variación de existencias de materias primas	(84 766)
	<u>2 935 409</u>

Las transacciones efectuadas por el grupo durante el ejercicio 1996 con la sociedad puesta en equivalencia han sido las siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Ventas y servicios prestados	<u>11 701</u>
Compras y servicios recibidos	<u>7 245</u>

Durante el ejercicio 1996 el grupo efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera (expresados su contravalor en miles de pesetas):

	<u>Miles de pesetas</u>
Compras	1 024 557
Ventas	1 734 134
Servicios recibidos	55 936
Otros gastos	<u>8 692</u>
	<u>2 823 319</u>

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

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1996**  
**(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:

	<u>Miles de pesetas</u>
<b>Por Mercados Geográficos</b>	
Mercado nacional	2 590 732
Mercado exportación	<u>1 846 164</u>
	<u>4 436 896</u>
	<u>Miles de pesetas</u>
<b>Por Naturaleza</b>	
Venta de pieles y subproductos	4 402 970
Prestación de servicios	27 250
Otros	11 926
Rappels	<u>(5 250)</u>
	<u>4 436 896</u>

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	17
Administración y comercial	34
Encargados de producción	5
Personal fabricación	196
Auxiliares	<u>5</u>
<b>Total</b>	<u>257</u>

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

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1996  
(En miles de pesetas - PMIs)**

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Sueldos y salarios	693 581
Seguridad Social	203 665
Otros gastos sociales	4 396
Retribución administradores	<u>6 645</u>
	<u>908 287</u>

El detalle de la "Variación de las provisiones del circulante" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1996 se corresponde en su totalidad con la variación neta de la provisión de insolvencias.

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	<u>Miles de pesetas</u>		
	Resultado Consolidado	Resultado Atribuible a los Minoritarios	Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante
<b>Sociedad del grupo:</b>			
Industrias del Curtido, S.A.	66 446	-	66 446
Lederval, S.A.	(8 611)	(4 959)	(3 652)
Tenerías Alfa, S.A.	(1 758)	-	(1 758)
Ajustes de consolidación	3 195	-	3 195
<b>Sociedades asociadas:</b>			
Derivados del Colágeno, S.A.	<u>(3 081)</u>	-	<u>(3 081)</u>
	<u>56 191</u>	<u>(4 959)</u>	<u>61 150</u>

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

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1996  
(En miles de pesetas - PMIs)**

---

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

Durante el ejercicio 1996 los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en concepto de disposición estatutaria, registrados como "Gastos de personal" ascendieron a 6.645 miles de pesetas.

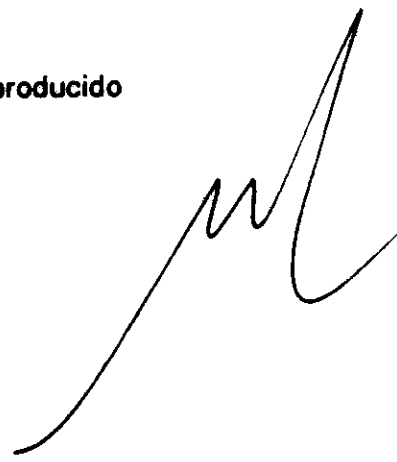
La participación en beneficios de los Administradores de la Sociedad dominante, que suponen un 10% sobre el resultado neto del ejercicio, está sujeta a la ratificación por parte de la Junta General de Accionistas.

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

**18. Hechos posteriores**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 1996, no se han producido acontecimientos significativos dignos de mención.

31 de marzo de 1997

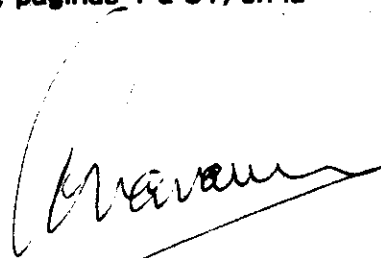
A large, stylized handwritten signature in black ink, located on the right side of the page. The signature is fluid and appears to be a personal name, possibly 'M. L.' or similar, written in a cursive style.



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

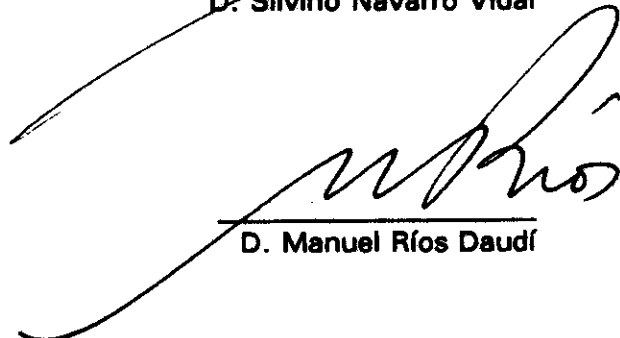
Los Consejeros abajo firmantes, integrantes del Consejo de Administración de Industrias del Curtido, S.A. formulan y aprueban la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 1996, que anteceden, páginas 1 a 31, en la fecha 31 de marzo de 1997.

Presidente:



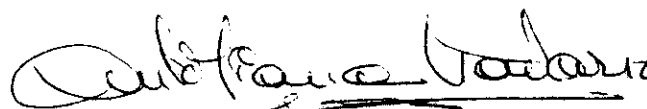
D. Silvino Navarro Vidal

Secretario:



D. Manuel Ríos Daudí

Vocal:



Dña. Antoliana Navarro Vidal

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

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL  
EJERCICIO 1996**

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

**Informe de gestión consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1996**

**1. La economía española en 1996**

**Situación actual**

Durante el pasado año nuestra economía ha atravesado por dos escenarios diferenciados, marcados por el mantenimiento de la atonía del consumo privado interno los dos primeros cuatrimestres y con leves síntomas de cambio de ciclo, en el último período. El resultado ha sido un aumento estimado, en términos reales, del 2,2% del PIB para todo el año, básicamente en el último cuatrimestre por la mejora del citado consumo privado y la mayor actividad exportadora (que ha crecido a tasas del 12% anual en ese período).

Es significativo que la moderada aceleración del crecimiento económico se produce en coincidencia con un proceso de reducción de índices de inflación, considerado histórico en el pasado reciente. La tasa interanual del IPC se ha situado en el 3,2% al final de año y en el 2,5% en febrero de 1997. Se constata que la competencia entre agentes económicos en un mercado con crecimiento moderado favorece un menor incremento de precios. La tutela del Banco de España en este proceso, mediante la definición y aplicación de las políticas de tipos de interés y de cambio resulta, por el momento, impecable.

**Perspectivas**

Las expectativas de mejora en los niveles de inflación, siempre que se concrete la moderación salarial, el comportamiento favorable del precio de los alimentos y el control del precio de los productos energéticos, predicen nuevas reducciones de los tipos directores (casi cuatro puntos en los últimos quince meses). En el corto plazo se puede pensar en niveles del 5% a final del presente año, desde el 5,75% actual, con el consiguiente efecto en la reducción del déficit público y la reanimación definitiva del consumo privado. Superadas situaciones de volatilidad consecuencia de incertidumbres ante la tercera fase de la UE, la mejora de los tipos a largo animarán el consumo y la demanda de bienes de capital.

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

**Informe de gestión consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1996**

Hay indicios de mayor actividad industrial, pero el sector de la construcción, obra pública o privada, aún no muestra señales de recuperación. El cambio de tendencia en el sector y la consolidación de la mejora de la demanda de consumo deben concretarse, entre otros factores, merced a la moderación de los tipos de interés y la menor incertidumbre por la estabilidad del empleo. La exportación de bienes y servicios destaca, especialmente, por su dinamismo.

Se estima un crecimiento del PIB para 1997 del 3%, aproximadamente, superior a la media esperada en la UE (2,5%).

En el escenario de la convergencia europea parecen cumplirse los criterios de estabilidad cambiaria, tipos de interés a largo, e inflación. Se confía en el cumplimiento del déficit público y la deuda emitida. La peseta se ha mantenido estable en niveles de 85 PTA/DMK en el primer trimestre de 1997, parece un tipo de cambio razonable para la integración de nuestra divisa en la moneda común.

Podemos resumir que, sin ocultar determinadas carencias estructurales, las expectativas para la economía española son favorables y su integración en la economía europea avanza firmemente.

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

### **Pieles curtidas y acabadas**

Las ventas exteriores de este subsector han experimentado una sensible mejora en relación con 1995. Se han alcanzado, en conjunto, los 45.000 millones de pesetas (+ 22%), básicamente piel de ovino (35%) y, en menor medida las de origen vacuno (hasta el 8%).

Por países la UE (Alemania, Francia, Portugal,...) se mantiene como principal comprador de estos productos (43%), en tanto se consolidan los mercados de Extremo Oriente (Corea del Sur, Japón,...), EE.UU se sitúa, en cambio, con tasas ligeramente negativas.

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

### **Informe de gestión consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1996**

La importación apenas ha sufrido variación respecto del año anterior y los 45.000 millones de ptas. alcanzados corresponden, básicamente, a pieles de origen bovino y caprino de procedencia muy diversa (Italia, India, Taiwan...)

#### **Pieles en bruto y semicurtidas**

Las exportaciones han ascendido a 25.000 millones de pesetas (+ 16%), con un incremento notable de las pieles semicurtidas de bovino y ovino con destino a Hong Kong y Japón.

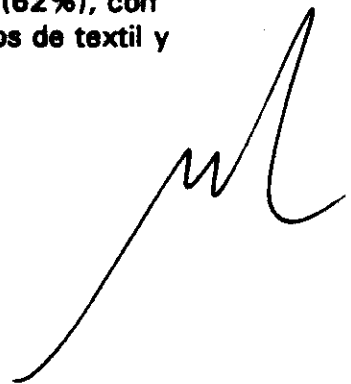
Las importaciones, con un total de 57.000 millones de ptas. se han mantenido estables en el sector bovino y se ha producido un aumento significativo en las pieles de origen ovino.

#### **El sector calzado**

El principal mercado de nuestro grupo y uno de los sectores exportadores más dinámicos de la industria española.

La Unión Europea se ha consolidado como el principal consumidor de sus manufacturas, absorbiendo más del 60% de su negocio exterior, cifrado en 252.000 millones de ptas., siendo Alemania (20%), Francia (14%), UK (11%) y Holanda (5%) los países más significativos. EE.UU., que representa el 19%, se mantiene como un tradicional mercado exterior.

La compra de calzado del exterior (+ 23%), cifrada en 60.000 millones de ptas., ha sufrido una disminución del 3% en pares importados. Aunque se trata de artículos de gama baja o medio-baja, estos datos son síntoma del paulatino incremento del precio medio de éstos. Los países de Extremo Oriente se mantienen como principales suministradores (62%), con especial incidencia del calzado deportivo y los segmentos de textil y sintéticos.



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

**Informe de gestión consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1996**

**3. Evolución de las Sociedades del Grupo en 1996**

La cifra de negocio obtenida en 1996 es similar a la del ejercicio anterior, con un notable mejora de las cifras de exportación. Se mantiene el proceso de mejora de márgenes, destacando la positiva evolución de los costes de energía, los gastos financieros y el riguroso control de la morosidad.

El positivo comportamiento del sector exterior permite afirmar que, en el actual ejercicio, el 50% de los ingresos procederán del comercio exterior.

**4. Actividades en materia de Investigación y Desarrollo**

En la Sociedad Dominante ha finalizado con éxito la colaboración, indicada en años anteriores, en el programa CRAFT (auspiciado por la Unión Europea) "Pegado de cueros engrasado", participando en la constitución del organismo que procederá, en lo sucesivo, a explotar de forma industrial, los resultados de estos trabajos.

En 1996 se han suscrito los convenios de colaboración con INESCOP relativos a "Utilización de adhesivos lámina para el pegado del calzado" y "Determinación de arilaminas". Se estima que los resultados de estos programas estarán disponibles a finales del presente año o primeros meses de 1998.

En el marco de los programas de colaboración con la Universidad Politécnica de Valencia destaca el inicio del programa "Tratamiento de aguas residuales de tintura mediante UF". y la prevista entrega, a finales de 1997, de la planta piloto resultado del desarrollo del proyecto "Tratamiento de aguas de proceso y residuales mediante tecnología de membranas"

Con la Universidad de Alicante se ha iniciado el proyecto conjunto "Determinación del Cr VI en cueros y fangos"

El Director Técnico de Incusa, D. Juan Salmerón fue designado responsable del área de Medio Ambiente con ocasión del I Congreso de las PYMEs de la Comunidad Valenciana celebrado en el cuarto trimestre de 1996.

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

**Informe de gestión consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1996**

Con el concurso de Cepyme, el Departamento Técnico de Incusa, ha editado las obras "Manual para el tratamiento de aguas residuales" y "Toxicidad, ecotoxicidad y residuos industriales en la PYME".

Como se anticipaba en nuestro anterior Informe de Gestión la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR) otorgaba, el pasado mes de septiembre, la acreditación oficial según la cual la Sociedad dominante INCUSA ha implantado un Sistema de Aseguramiento de la Calidad que responde a las exigencias de la Norma UNE-EN ISO 9001 y que comprende el diseño, el desarrollo, la producción, la instalación y el servicio postventa. De acuerdo con nuestras noticias este sería el primer certificado mundial, de máximo rango, obtenido en nuestro sector y es muestra del liderazgo de Incusa en cuanto a sistemas de calidad en el mundo de la piel.

**5. Adquisición de acciones propias**

La Junta general de accionistas, de la Sociedad Dominante, celebrada en el mes de junio de 1996, 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.

**6. Acontecimientos posteriores**

No se han producido acontecimientos posteriores al cierre dignos de mención.

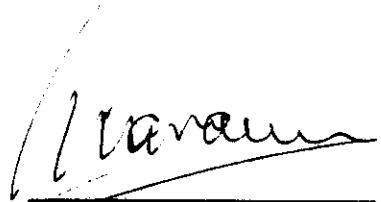
Valencia, a 31 de marzo de 1997



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

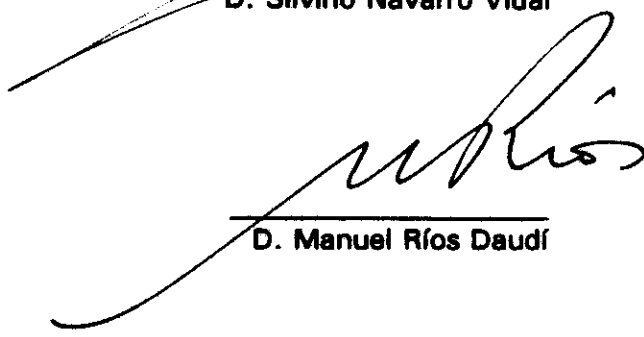
Los Consejeros abajo firmantes, integrantes del Consejo de Administración de Industrias del Curtido, S.A. formulan y aprueban el Informe de Gestión del ejercicio 1996 que antecede, páginas 1 a 5, en la fecha 31 de marzo de 1997.

Presidente:



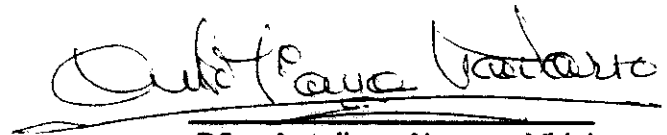
D. Silvino Navarro Vidal

Secretario:



D. Manuel Ríos Daudí

Vocal:



Dña. Antoliana Navarro Vidal