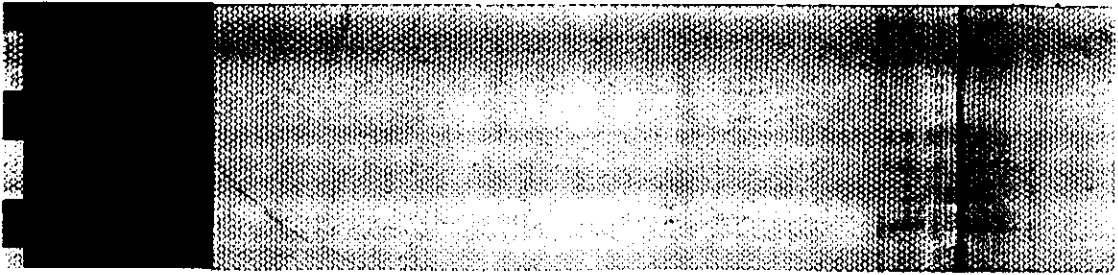


COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

8 JUN. 1998

REGISTRO DE ENTIDAD

28070



C N M V

Registro de Auditorias
Emisores

Nº 5556

Price Waterhouse





Industrias del Curtido, S.A.

Cuentas anuales e informe de gestión
del ejercicio 1997, e informe del auditor
de cuentas

<p>C N M V Registro de Auditorias Emisores Nº <u>5556</u></p>
--

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 1997, 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 2 de mayo de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1997 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 1997 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 1997 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 1997. 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

21 de abril de 1998

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1997

CONTENIDO:

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y DE 1996

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 1997 Y 1996

MEMORIA DEL EJERCICIO 1997

DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN DADES GENERALS D'IDENTIFICACIÓ

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA / IDENTIFICACIÓ DE L'EMPRESA

N.I.F. A36010476

Denominación Social: Industrias del Curtido, S.A.

Domicilio Social: Avda. de Alicante, s/n

Municipio: Silla

Provincia: Valencia

Código Postal: 46460

Teléfono: 96 1212458

ACTIVIDAD / ACTIVITAT

Actividad principal: TRATAMIENTO DE LAS PIELS DE VACUNO (1)

Código CNAE: 810010 1910 (1)

PERSONAL / PERSONAL

		199_ (2)	199_ (3)
Personal asalariado (cifra media del ejercicio) Personal assalariat (xifra mitjana de l'exercici)	FIJO FIX (4)	810100	0
	NO FIJO NO FIX (5)	810110	0

PRESENTACIÓN DE CUENTAS / PRESENTACIÓ DE COMPTES

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:
Data de tancament a la qual es refereixen els comptes:

810190	1997	12	31
--------	------	----	----

Número de páginas presentadas al depósito:
Nombre de pàgines presentades al dipòsit:

810200	0
--------	---

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios indique la causa:
En el cas de no haver consignat les xifres en algun dels exercicis, cal indicar-ne la causa:

UNIDADES / UNITATS

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:
Cal marcar amb una X la unitat en què l'empresa ha elaborat tots els documents que integren els seus comptes anuals:

Pesetas Pessetes	999021
Miles de pesetas Milers de pessetes	999022 <input checked="" type="checkbox"/>
Millones de pesetas Milers de pessetes	999023

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1560/1992, de 18 de diciembre (B.O.E. de 22-12-1992).
Segons les classes (quatre dígitos) de la Classificació nacional d'activitats econòmiques, aprovada pel Real decret 1560/1992, de 18 de desembre (B.O.E. del 22.12.1992).

(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.

(3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

(4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios: / Per a calcular el nombre mitjà de personal fix cal tenir en compte els criteris següents:

- a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos al principio y a fin de ejercicio. / Si durant l'any no hi ha hagut moviments importants de plantilla, cal indicar aquí la semisuma del personal fix al principi i al final de l'exercici.
- b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce. / Si hi ha hagut moviments, cal sumar la plantilla de cada un dels mesos de l'any i dividir-la per dotze.
- c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero sólo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada. / Si hi ha hagut una regulació temporal d'ocupació o de jornada, cal considerar com a fix el personal afectat, però només en la proporció que correspon a la fracció de l'any o jornada de l'any treballada efectivament.

(5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior): / Es pot calcular el nombre de personal no fix mitjà sumant el total de setmanes que han treballat els empleats no fijos i dividint per 52 setmanes. També es pot fer esta operació (equivalent a l'anterior):

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD / EXEMPLAR PER A L'ENTITAT

Industrias del Curtido, S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996
(Expresado en miles de pesetas)

ACTIVO	31.12.1997	31.12.1996
INMOVILIZADO	663 915	695 263
Inmovilizaciones inmateriales	<u>9 633</u>	<u>10 767</u>
Inmovilizaciones materiales	<u>426 705</u>	<u>455 328</u>
Terrenos y construcciones	347 977	343 472
Instalaciones técnicas y maquinaria	766 597	749 077
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	123 109	120 855
Amortizaciones	(810 978)	(758 076)
Inmovilizaciones financieras	<u>211 940</u>	<u>213 531</u>
Acciones propias	<u>15 637</u>	<u>15 637</u>
ACTIVO CIRCULANTE	2 330 816	2 227 995
Existencias	<u>984 960</u>	<u>933 600</u>
Deudores	<u>1 223 416</u>	<u>1 125 690</u>
Inversiones financieras temporales	<u>50 000</u>	<u>59 845</u>
Tesorería	<u>61 473</u>	<u>105 600</u>
Ajustes por periodificación	<u>10 967</u>	<u>3 260</u>
TOTAL ACTIVO	<u>2 994 731</u>	<u>2 923 258</u>

Industrias del Curtido, S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996
(Expresado en miles de pesetas)

PASIVO	31.12.1997	31.12.1996
FONDOS PROPIOS	1 738 929	1 717 888
Capital Suscrito	<u>500 000</u>	<u>500 000</u>
Reservas	<u>1 167 791</u>	<u>1 151 442</u>
Reserva legal	127 736	127 736
Reserva para acciones propias	15 637	15 637
Otras reservas	952 894	936 447
Reserva revalorización RDL 7/96	71 524	71 622
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	<u>71 138</u>	<u>66 446</u>
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	784
ACREEDORES A LARGO PLAZO	22 008	34 258
Deudas con entidades de crédito	<u>6 125</u>	<u>18 375</u>
Otros acreedores a largo plazo	<u>15 883</u>	<u>15 883</u>
ACREEDORES A CORTO PLAZO	1 233 794	1 170 328
Deudas con entidades de crédito	<u>695 960</u>	<u>699 886</u>
Deudas con empresas del grupo y asociadas	<u>23 015</u>	<u>15 706</u>
Acreedores comerciales	<u>368 594</u>	<u>316 102</u>
Otras deudas no comerciales	<u>144 114</u>	<u>137 032</u>
Ajustes por periodificación	<u>2 111</u>	<u>1 602</u>
TOTAL PASIVO	<u>2 994 731</u>	<u>2 923 258</u>

Industrias del Curtido, S.A.

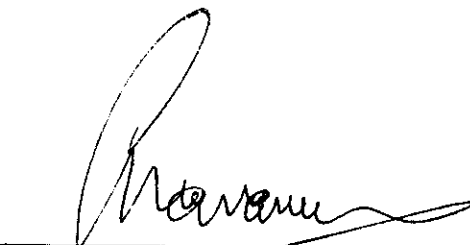
Cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1997 y 1996 (Expresadas en miles de pesetas)

	1997	1996	INGRESOS	1997	1996
ASTOS					
Provisionamientos	2 866 592	2 268 698	Importe neto de la cifra de negocios	4 120 828	3 490 964
Gastos de personal	541 255	534 209	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	26 266	5 228
Retenidos, salarios y asimilados	172 054	164 543	Otros ingresos de explotación	25 419	10 465
Cargas sociales	58 183	46 703			
Amortización del inmovilizado	3 086	4 821			
Provisión de las provisiones de tráfico					
Otros gastos de explotación	379 140	334 227			
RESULTADOS DE EXPLOTACION	<u>152 203</u>	<u>153 456</u>			
Otros gastos financieros y gastos asimilados	67 010	58 859	Ingresos de participaciones en capital	838	837
Diferencias negativas de cambio	18 972	10 828	Ingresos de créditos del activo inmovilizado	1 075	1 289
			Otros intereses e ingresos asimilados	14 654	6 594
			Diferencias positivas de cambio	13 646	12 471
			RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	<u>55 769</u>	<u>46 496</u>
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u>96 434</u>	<u>106 960</u>			
Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	0	5 224	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	0	0
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	0	1 716	Beneficios en enajenación de inmovilizado	122	0
Gastos extraordinarios	538	5 082	Ingresos extraordinarios	8 986	5 452
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	7 791	6 182	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	6 686	2 214
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	<u>7 465</u>	<u>0</u>	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	<u>0</u>	<u>10 538</u>
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	<u>103 899</u>	<u>96 422</u>			
Impuestos sobre Sociedades	32 761	29 976			
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	<u>71 138</u>	<u>66 446</u>			

Industrias del Curtido, S.A.

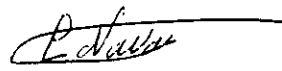
Los Consejeros abajo firmantes, integrantes del Consejo de Administración de Industrias del Curtido, S.A. formulan y aprueban el Balance de Situación al 31 de diciembre de 1997 y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1997, que anteceden, páginas 1 a 3, en la fecha 31 de marzo de 1998.

Presidente:



D. Silvino Navarro Vidal

Vicepresidente:



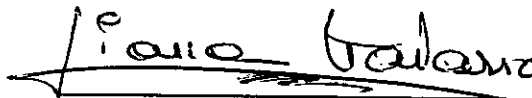
Dña. Consuelo Navarro Vidal

Secretario:



D. Manuel Rios Daudi

Vocal:



Dña. Antoliana Navarro Vidal

Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1997
(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 1997 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 1998 los Administradores hemos formulado las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 de Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades Dependientes.



Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1997
(En miles de pesetas - PMIs)

b) Agrupación de partidas

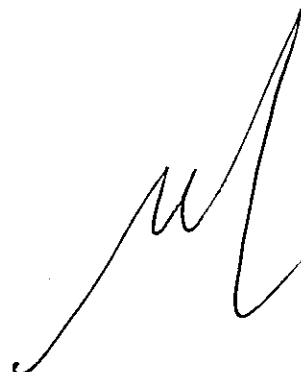
El saldo mostrado en el activo del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1997 bajo el epigrafe "Deudores" está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación en el balance.

	<u>Miles de pesetas</u>
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	1 064 115
Administraciones Públicas	51 553
Empresas del grupo y asociadas, deudores	52 286
Deudores varios	55 625
Cientes de dudoso cobro	228 971
Provisiones	(229 134)
	<u>1 223 416</u>

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1997 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	<u>PMIs</u>
A reservas voluntarias	21 138
A dividendos a pagar	50 000
Total	<u>71 138</u>



Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1997
(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 1997, 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.

En el ejercicio 1996 la Sociedad procedió 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.

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

Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1997
(En miles de pesetas - PMIs)

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 útil 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

Estos porcentajes no reflejan los utilizados en los elementos actualizados a 31 de diciembre de 1996, al amparo del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, ya que en cada caso depende de la vida útil de cada elemento.

La sociedad siguió 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 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 opción de compra. Durante el ejercicio 1997 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 1997
(En miles de pesetas - PMLs)

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 1998 se han formulado las cuentas de Industrias del Curtido, S.A. y sus Sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 1997 que muestran un beneficio neto consolidado de 71.554 y unos fondos propios, excluidos los resultados netos del ejercicio de 1.653.937 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 1997
(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 1997
(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 1997
(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 1997, 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 1997
(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	12 543	4 443	7 437	4 770
Entradas o dotaciones	<u>704</u>	<u>2 646</u>	<u>2 545</u>	<u>1 737</u>
Saldo final	<u>13 247</u>	<u>7 089</u>	<u>9 982</u>	<u>6 507</u>



Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1997
(En miles de pesetas - PMIs)

6. Inmovilizado material

El movimiento habido durante el ejercicio 1997 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Saldo a 31.12.96	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Saldo a 31.12.97
Terrenos y bienes naturales	92 993	4 351	(2 242)	95 102
Construcciones	250 479	3 839	(1 443)	252 875
Instalaciones técnicas	222 692	1 313	0	224 005
Maquinaria	526 385	16 207	0	542 592
Utillaje	3 649	0	0	3 649
Mobiliario	17 317	2 047	0	19 364
Equipos para proceso de información	33 213	1 417	(167)	34 463
Elementos de transporte	9 740	0	(1 043)	8 697
Otras instalaciones	49 777	0	0	49 777
Otro inmovilizado material	<u>7 159</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7 159</u>
Total Coste	<u>1.213 404</u>	<u>29 174</u>	<u>(4.895)</u>	<u>1.237 683</u>
Amortización acumulada				
Construcciones	178 322	3 799	(53)	182 068
Instalaciones técnicas	104 350	12 781	0	117 131
Maquinaria	410 017	26 060	0	436 077
Utillaje	3 340	143	0	3 483
Mobiliario	9 496	1 355	0	10 851
Equipos para proceso de información	25 196	4 196	0	29 392
Elementos de transporte	5 355	1 028	(845)	5 538
Otras instalaciones	14 841	4 438	0	19 279
Otro inmovilizado material	<u>7 159</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7 159</u>
Total amortización acumulada	<u>758 076</u>	<u>53 800</u>	<u>(898)</u>	<u>810 978</u>
TOTAL COSTE NETO	<u>455 328</u>	<u>(24.626)</u>	<u>(3.997)</u>	<u>426 705</u>

Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1997
(En miles de pesetas - PMIs)

La revalorización del inmovilizado material incorporada en el ejercicio 1996 al amparo del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio sobre actualización de balances ascendió a 73.837 miles de pesetas. En ella se aplicaron coeficientes máximos y no se produjo minoración por financiación. La dotación a la amortización de valores actualizados ha ascendido a 10.908 miles de pesetas en 1997 y ascenderá previsiblemente a 9.823 miles de pesetas en el ejercicio 1998.

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 1997 la cobertura de los capitales asegurados era superior al valor neto contable del inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 1997, el coste de los bienes del inmovilizado material totalmente amortizado asciende a 598 millones de pesetas, aproximadamente.

7. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1997 en las diferentes cuentas de "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	Miles de pesetas			
	Saldo inicial	Altas o Dotación	Bajas	Saldo Final
Participación en empresas del grupo y asociadas	137 605	0	0	137 605
Cartera de valores a largo plazo	108 147	0	0	108 147
Depósitos y fianzas largo plazo	0	22.021	(7,500)	14 521
Créditos a empresas del grupo y asociadas	16 111	0	(16 111)	0
Provisiones	(48 332)	(1)	0	(48 333)
Inmovilizaciones financieras	<u>213 531</u>	<u>22 020</u>	<u>(23 611)</u>	<u>211 940</u>

Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1997
(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 1997 es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Materias primas	421 524
Productos en curso	253 736
Productos terminados	309 700

9. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 1997 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 1996	500 000	127 736	15 637	71 622	936 447	66 446
Distribución del resultado:						
Otras reservas	0	0	0	0	16 446	(16 446)
Dividendo bruto	0	0	0	0	0	(50 000)
Bajas elementos actualización Ley 7/1996	0	0	0	(98)	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>71 138</u>
Saldo a 31 de diciembre de 1997	<u>500 000</u>	<u>127 736</u>	<u>15 637</u>	<u>71 524</u>	<u>952 893</u>	<u>71 138</u>

Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1997
(En miles de pesetas - PMIs)

Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 1997 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 1997 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 1997 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 1997 es el siguiente:

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

Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1997
(En miles de pesetas - PMIs)

En cualquier evaluación del patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 1997, 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 27 de Junio de 1997 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 1997
(En miles de pesetas - PMLs)

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.

Como consecuencia de la actualización del inmovilizado material realizada al amparo del RDL 7/96, el coste del inmovilizado material se ha incrementado en 73.837 miles de pesetas

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.

Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1997
(En miles de pesetas - PMIs)

Al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad tiene concedidos determinados préstamos y líneas de descuento de papel comercial, con los límites que se detallan a continuación:

	Miles de pesetas	
	Límite	Saldo Dispuesto
Créditos y préstamos	300 000	142 636
Financiación exportación/importación	565 000	207 842
Líneas de descuento de papel nacional	<u>535 000</u>	<u>351 607</u>
	<u>1 400 000</u>	<u>702 085</u>

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

<u>Año</u>	<u>Miles de pesetas</u>
1998	695 960
1999	<u>6 125</u>
	<u>702 085</u>

El tipo de interés medio de las deudas con entidades de crédito a largo plazo ha sido el 5'50%.

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 1997 bajo el epígrafe "Acreedores a corto plazo" es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Administraciones Públicas	56 339
Remuneraciones pendientes de pago	60 214
Deudas con Administradores y Socios	7 341
Fianzas recibidas	500
Proveedores de inmovilizado	11 742
Otras deudas	<u>7 978</u>
	<u>144 114</u>

Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1997
(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 1997 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Deudores	52 286
Acreedores	23 015

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)			103 899
Diferencias permanentes	2 356	0	2 356
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	334	0	334
Con origen en ejercicios anteriores	0	(160)	(160)
Base imponible (resultado fiscal)			<u>106 429</u>

Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1997
(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:

Impuesto Anticipado			
Ejercicio	Concepto	Importe	Efecto Impositivo
1997	Provisión Insolvencias	334	117

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 1997, según las inversiones y las actividades desarrolladas, la cantidad de 4.429 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 3.538 miles de pesetas por I+D, 515 miles de pesetas por empresa exportadora y 83 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 correspondiente al ejercicio 1997
(En miles de pesetas - PMIs)

13. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 1997, la Sociedad era avalada por entidades financieras ante terceros, por diversos conceptos, por valor de 31.990 miles de pesetas.

14. Ingresos y gastos

La composición de la partida "Aprovisionamientos" que aparece en el debe de la cuenta pérdidas y ganancias del ejercicio 1997 adjunta es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Compras	2 831 026
Trabajos realizados por otras empresas	40 861
Transportes por compras	31 256
Rappels por compras	(11 458)
Variación de existencias de materias primas	<u>(25 093)</u>
	<u>2 866 592</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	26 613
Compras y servicios recibidos	40 706

Durante el ejercicio 1997 la Sociedad efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera (expresado su contravalor en miles de pesetas):

	<u>Miles de pesetas</u>
Compras y servicios recibidos	646 434
Ventas y servicios prestados	1 899 893

Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1997
(En miles de pesetas - PMIs)

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

<u>Por Mercados Geográficos</u>	<u>Miles de pesetas</u>
Ventas nacionales	2 231 172
Ventas exportación	1 889 656

<u>Por Naturaleza</u>	<u>Miles de pesetas</u>
Ventas de pieles y subproductos	4 085 378
Ventas de energía eléctrica	10 285
Prestación de servicios	29 101
Rappels	<u>(3 936)</u>
	<u>4 120 828</u>

El saldo mostrado en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 1997 bajo el epígrafe "Otros Gastos de Explotación" está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

	<u>Miles de pesetas</u>
Servicios exteriores	359 771
Tributos	15 475
Otros gastos de gestión corrientes	<u>3 894</u>
	<u>379 140</u>

Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1997
(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	141
Auxiliares	<u>5</u>
	<u>189</u>

El detalle de la "Variación de las provisiones de circulante" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1997 es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Variación neta de la provisión de insolvencias	3 086

15. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 1997 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 7.114 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 1997
(En miles de pesetas - PMIs)

16. Cuadros de financiación

Los orígenes y las aplicaciones de fondos habidos durante los ejercicios 1997 y 1996 presentan la siguiente composición:

	Miles de pesetas	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
ORIGENES		
Recursos procedentes de las operaciones	128 317	120 089
Enajenaciones de inmovilizado material	4 120	3 058
Inmovilizado financiero	<u>23 611</u>	<u>0</u>
Total orígenes	<u>156 048</u>	<u>123 147</u>
APLICACIONES		
Pago de dividendos	50 000	45 000
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	29 174	33 882
Actualización RDL 7/1997 (3% gravamen)	0	2 216
Inmovilizaciones inmateriales	3 249	6 669
Inmovilizaciones financieras	22 020	0
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	<u>12 250</u>	<u>12 250</u>
Total aplicaciones	<u>116 693</u>	<u>100 017</u>
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE	<u>39 355</u>	<u>23 130</u>

Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1997
(En miles de pesetas - PMIs)

Las variaciones del capital circulante han sido las siguientes:

	Miles de Pesetas			
	1997		1996	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	51.360	0	90.647	0
Deudores	97.726	0	51.417	0
Inversiones financieras temporales	0	3.345	4.171	0
Tesorería	0	44.127	36.583	0
Ajustes por periodificación	7.198	0	0	4.143
Acreeedores	<u>0</u>	<u>62.957</u>	<u>0</u>	<u>155.545</u>
	<u>156.284</u>	<u>116.929</u>	<u>182.818</u>	<u>159.688</u>
	<u>39.355</u>		<u>23.130</u>	

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

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Resultado contable	71.138	66.446
Más		
Dotación a las amortizaciones	58.183	46.703
Dotación a la provisión de inversiones financieras	0	5.224
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado material	0	1.716
Menos		
Beneficios en la enajenación de inmovilizado material	(122)	0
Subvenciones de capital	(784)	0
Aplicación reserva de revalorización	(98)	0
	<u>128.317</u>	<u>120.089</u>

Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1997
(En miles de pesetas - PMIs)

17. Hechos Posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 1997 no se han producido acontecimientos significativos dignos de mención.

31 de marzo de 1998

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of fluid, connected strokes that form a stylized name or set of initials.

Industrias del Curtido, S.A.

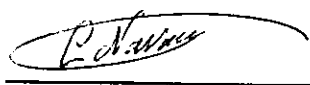
Los Consejeros abajo firmantes, integrantes del Consejo de Administración de Industrias del Curtido, S.A. formulan y aprueban La Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 1997, que antecede, páginas 1 a 24, en la fecha 31 de marzo de 1998.

Presidente:



D. Silvino Navarro Vidal

Vicepresidente:




Dña. Consuelo Navarro Vidal

Secretario:



D. Manuel Rios Daudi

Vocal:



Dña. Antoliana Navarro Vidal

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1997

Industrias del Curtido, S.A.

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997

El sector de la piel en 1997

El ejercicio se ha caracterizado, en líneas generales, por una firme recuperación del sector derivada de la favorable evolución de la demanda interna de consumo y el estable comportamiento del sector exterior.

Los costes de producción y precios de venta han mantenido un comportamiento notoriamente regular. El incremento de la producción y las mejoras de productividad han supuesto moderados incrementos en los márgenes, si bien la fuerte y continua apreciación del dólar a lo largo de 1997 ha producido significativos incrementos de cotización de determinadas materias primas.

La crisis en los países asiáticos ha generado, a finales del año, una situación de incertidumbre que, a la hora de redactar este informe, aún no se ha definido. Quedan por determinar los efectos que, en el corto y medio plazo, supondrán en los suministros y cotización de las materias primas y determinados productos elaborados.

El sector ha compensado la importante disminución de la actividad en los principales mercados de la zona, Hong-Kong y Corea (-35%/40%) intensificando su presencia en mercados muy competitivos, Francia, Italia, Alemania, y consolidando su presencia en Turquía como principal consumidor del subsector confección.

Pieles curtidas y acabadas

Se mantiene el buen tono de la actividad exportadora en los sectores más significativos: Bovino (+18%), Caprino (+64%), Doble Faz (+2%), con la excepción del sector Ovino en ante y napa (-34%). En el conjunto del sector se han alcanzado los 81.000 millones ptas. (incluyendo Doble Faz), cifra muy similar a la registrada en 1996.

El 49% de estas exportaciones se han dirigido a países de la UE, absorbiendo Italia, Francia, Portugal y Alemania el 85% de estos intercambios.

Los mercados de Corea, Turquía, USA y Hong-Kong han representado el 81% del restante comercio con países no comunitarios.

Industrias del Curtido, S.A.

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997

Por otro lado las importaciones procedentes de la UE (fundamentalmente Italia) han alcanzado los 31.000 millones de ptas. que suponen el 57% del total mundial, siendo países asiáticos (India, Taiwan, Pakistán, Bangladesh, China y Corea del Sur), junto a Argentina y Nigeria, los mejores proveedores de estos productos (76% del resto del mundo.)

Pieles en bruto y semicurtidas

Aun siendo, en volumen, menos significativas que las anteriores podemos destacar que las exportaciones han representado 29.000 millones de ptas., (54%) destinadas a países de la UE y 13.000 millones de ptas. (44%) en el resto del mundo.

El sector calzado

A destacar en este sector, básico para nuestra actividad, el buen momento de su labor productiva y exportadora. Prueba de ello son las siguientes estimaciones para 1997:

	Importe en millones	% s/1996
Producción en pares	213	+8,7
Producción en pesetas	475.000	+19,8
Exportación en pares	155	+12,6
Exportación en pesetas	310.000	+23
Importación en pares	55	+8,5
Importación en pesetas	85.000	+42,6%
Saldo balanza comercial		
en pares	100	+14,9
en pesetas	225.000	+16,3
Consumo aparente en pares	113	+3,7
Consumo aparente en pesetas	250.000	+22,5%

El mercado europeo, principalmente Alemania, se ha mantenido estable y empiezan a realizarse operaciones con países del Este, (básicamente los aspirantes a futuras ampliaciones de la UE).

Industrias del Curtido, S.A.

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997

Nuestra Empresa

En el pasado ejercicio se ha mantenido un ritmo de actividad muy regular que ha supuesto un incremento del 18% en el importe neto de la cifra de negocio. Las ventas en el exterior han supuesto aproximadamente un 46% del total volumen de negocio.

En el orden interno destacar actuaciones de diversa índole realizadas o iniciadas en el mismo:

Obtenida en su momento la certificación de la norma ISO 9001, se ha seguido profundizando en el Sistema mediante la labor del departamento de auditoría interna y el control y seguimiento del Comité de Calidad, ampliando y mejorando los procedimientos utilizados. Fruto de esta actividad ha sido la superación, con éxito, de la primera auditoría integral del Sistema realizada por los expertos independientes de la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR). La implantación de los procedimientos, los cursos de formación impartidos al personal, a todos los niveles, etc., están conformando una "cultura de la calidad" en la empresa que permitirá alcanzar, finalmente, el sistema de Calidad Total.

De otro lado recordar la tradicional atención que nuestra compañía dedica a los temas medio-ambientales. Entendemos que esta materia constituirá el gran reto para la industria mundial en los próximos años.

Con esta vocación y con el apoyo del Instituto para la Mediana y Pequeña Empresa de la Generalitat Valenciana (IMPIVA) se ha iniciado el proyecto denominado "Estudio de la ecotoxicidad en diversos procesos de curtidos" con la finalidad de localizar y sustituir aquellos procesos/productos habitualmente utilizados en los procesos de curtición, por otros con mejores características ecotoxicológicas. El proceso se ha programado en el medio plazo habida cuenta del elevado número de procesos parciales que componen la totalidad de los procesos húmedos en curtidos. Una consecuencia práctica del mismo ha sido la sustitución del tradicional pelambre con "mollescales" por otro con "uberoles", menos contaminantes que los primeros.-

En colaboración con la firmas proveedoras se ha procedido al estudio dirigido a la mejora de los procesos con dosificación de bactericidas, manteniendo las cualidades protectoras sobre el producto industrial y reduciendo los niveles de ecotoxicidad.

Industrias del Curtido, S.A.

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997

El interés por la gestión de los residuos generados por la actividad curtidora es permanente. Entre otros objetivos se persigue la aplicación de técnicas que permitan la posterior reutilización de la mayor cantidad posible de éstos. Y en este sentido se ha suscrito el convenio para el estudio de implantación de la primera planta de tratamiento de residuos sólidos mediante el sistema de "pirólisis", en nuestro país. Dada su magnitud este proyecto requiere la colaboración de capital público y privado, así como la intervención de las Administraciones competentes.

Con la creación del correspondiente Gabinete y realizadas las reuniones de trabajo preparatorias, se han iniciado los estudios dirigidos a la implantación de un sistema de gestión de calidad ambiental que esperamos certificar, en el momento adecuado con la Norma ISO 14000.

Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

La primera fase del programa CRAFT "Optimización de la adhesión de cueros engrasados en la industria del calzado ha concluido con la constitución, en la que hemos participado, de la sociedad que procederá, en lo sucesivo, a la explotación industrial de los resultados. Su actividad se ha iniciado con la presentación de prototipos y pruebas de demostración de los productos obtenidos.

Se prepara el lanzamiento de la segunda fase del programa, centrado en aplicaciones a realizar en las fábricas de curtidos en lugar de las industrias de calzado. El objetivo será la puesta a punto de pieles curtidas con alto contenido en grasa que faciliten el posterior proceso de pegado. La participación de la industria zapatera, en este caso, sería ahora indirecta.

También ha finalizado la primera parte del proyecto "Determinación del Cromo hexavalente en cueros y fangos". En analogía con la metodología oficial internacional se ha estimado que la fiabilidad del sistema analítico es baja. Para mejorar el rigor de los resultados de las técnicas analíticas se ha solicitado una ampliación del estudio que se realizará en colaboración con la Universidad de Alicante.

Ha culminado la segunda fase del proyecto "Tratamiento de aguas residuales y de procesos mediante tecnologías de membranas", realizado en colaboración con la Universidad Politécnica de Valencia, con la construcción y puesta a punto de la planta piloto con la que se están realizando experiencias con aguas residuales de tinturas. Las primeras conclusiones son optimistas, confirmando la positiva aplicación de las membranas normales y apuntando a una favorable solución del problema de los líquidos industriales.

Industrias del Curtido, S.A.

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997

En el marco de I Plan Tecnológico de la Comunidad Valenciana, y contando con la colaboración del IMPIVA, se ha suscrito el convenio con la Escuela Superior de Telecomunicaciones de la Universidad Politécnica de Valencia relativo al proyecto "Secado de pieles mediante tecnología de microondas y otras energías de apoyo" aprovechando la experiencia de INCUSA en el proceso de secado por alta frecuencia. Se estima una duración de 24 meses hasta la obtención de los primeros resultados concretos y existen esperanzas de que su inclusión en un programa CRAFT permita ampliar el campo de las investigaciones.

Se ha planificado con el Departamento de Tecnologías no Contaminantes dependiente del Consejo Superior de Investigaciones Científicas, el estudio, a iniciar el próximo año, de tecnologías que permitan aprovechar los residuos curtidos, comenzando por la viruta de rebajado.

Adquisición de acciones propias.

La Junta General de accionistas, celebrada en el mes de junio de 1997, 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.

Acontecimientos posteriores.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 1997 no se han producido acontecimientos significativos dignos de mención.

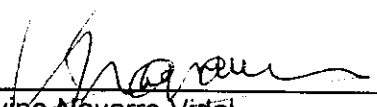
Valencia, a 31 de marzo de 1998



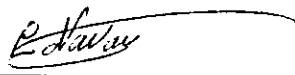
Industrias del Curtido, S.A.

Los Consejeros abajo firmantes, integrantes del Consejo de Administración de Industrias del Curtido, S.A. formulan y aprueban el Informe de Gestión del ejercicio 1997, que antecede, páginas 1 a 5., en la fecha 31 de marzo de 1998.

Presidente:


D. Silvino Navarro Vidal

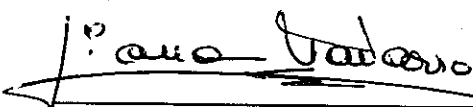
Vicepresidente:


Dña. Consuelo Navarro Vidal

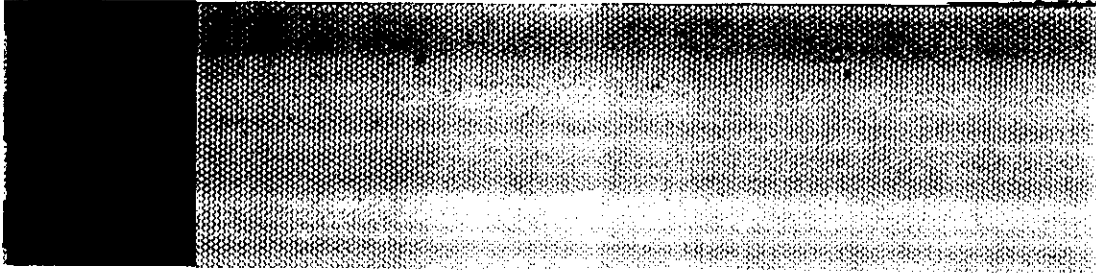
Secretario:


D. Manuel Rios Daudi

Vocal:


Dña. Antoliana Navarro Vidal

DEL
ES
- 8 JUN. 1998
Nº 1998 28570 JA



C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5556

Price Waterhouse



Industrias del Curtido, S.A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 1997

CONTENIDO:

- . BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y DE 1996**

- . CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 1997 Y 1996**

- . MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 1997**

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

**Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997 y 1996
(Expresado en miles de pesetas)**

ACTIVO	31.12.1997	31.12.1996
INMOVILIZADO	788 815	845 816
Gastos de establecimiento	<u>2 403</u>	<u>3 770</u>
Inmovilizaciones inmateriales	<u>10 418</u>	<u>11 959</u>
Inmovilizaciones materiales	<u>523 170</u>	<u>578 089</u>
Terrenos y construcciones	359 300	354 756
Instalaciones técnicas y maquinaria	960 629	941 731
Otro inmovilizado	139 914	152 679
Amortizaciones	(932 403)	(871 077)
Provisiones	(4 270)	0
Inmovilizaciones financieras	<u>237 187</u>	<u>236 361</u>
Participaciones puesta en equivalencia	113 792	111 510
Cartera de valores a largo plazo	108 147	108 147
Créditos a empresas puestas en equivalencia	0	16 111
Otros créditos	10	10
Depósitos y fianzas constituido a largo plazo	15 238	583
Acciones de la Sociedad dominante	<u>15 637</u>	<u>15 637</u>
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	886	1 498
ACTIVO CIRCULANTE	3 134 580	3 025 829
Existencias	1 417 223	1 334 880
Deudores	1 567 318	1 494 351
Inversiones financieras temporales	50 000	76 494
Tesorería	85 765	113 537
Ajustes por periodificación	14 274	6 567
TOTAL ACTIVO	<u>3 924 281</u>	<u>3 873 143</u>

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

**Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997 y 1996
(Expresado en miles de pesetas)**

PASIVO	31.12.1997	31.12.1996
FONDOS PROPIOS	1 725 491	1 704 034
Capital Suscrito	<u>500 000</u>	<u>500 000</u>
Reservas de la Sociedad dominante	<u>1 173 015</u>	<u>1 151 442</u>
Reservas no distribuibles	220 121	214 995
Reserva distribuibles	952 894	936 447
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	<u>(62 103)</u>	<u>(54 664)</u>
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	<u>43 025</u>	<u>46 106</u>
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	<u>71 554</u>	<u>61 150</u>
Pérdidas y ganancias consolidadas	70 643	56 191
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	911	4 959
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	16 244	16 244
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	784
ACREEDORES A LARGO PLAZO	179 151	219 973
Deudas con entidades de crédito	6 125	18 375
Otros acreedores	173 026	201 598
ACREEDORES A CORTO PLAZO	2 003 395	1 932 108
Deudas con entidades de crédito	1 196 312	1 169 586
Acreedores comerciales	561 716	533 654
Otras deudas no comerciales	194 916	191 595
Ajustes por periodificación	34 986	21 808
Provisiones para operaciones de tráfico	<u>15 465</u>	<u>15 465</u>
TOTAL PASIVO	<u>3 924 281</u>	<u>3 873 143</u>

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Antas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 1997 y 1996 (Expresadas en miles de pesetas)

	1997	1996	1997	1996
INGRESOS				
Sumos y otros gastos externos	3 656 968	2 935 409	Importe neto de la cifra de negocios	5 209 409
Gastos de personal	919 712	908 287	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	104 251
Provisiones para amortizaciones de inmovilizado	68 380	56 263	Otros ingresos de explotación	
Provisiones de tráfico	21 286	17 167		
Gastos de explotación	449 563	406 227		
Resultados de explotación	223 239	179 847		
Resultados financieros y gastos asimilados	122 206	113 398	Otros ingresos financieros	17
Diferencias negativas de cambio	55 390	25 722	Diferencias positivas de cambio	19
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	0	3 081	Resultados financieros negativos	141
Resultados de las actividades ordinarias	83 905	74 787	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1
Provisiones de inmovilizado material e inmaterial	4 270	0	Beneficios procedentes del inmovilizado	
Enajenación de inmovilizado	3 903	1 716	Ingresos extraordinarios	34
Ingresos extraordinarios	3 341	21 253	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	5
Pérdidas y pérdidas ejercicios anteriores	10 177	7 114		
Resultados extraordinarios positivos	19 499	11 380		
Gastos antes de impuestos	103 404	86 167		
Gastos sobre Sociedades	32 761	29 976		
Resultado consolidado del ejercicio	70 643	56 191		
Resultado atribuido a socios externos (Pérdida)				
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	71 554	61 150		

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

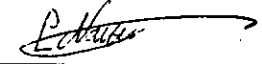
Los Consejeros abajo firmantes, integrantes del Consejo de Administración de Industrias del Curtido, S.A. formulan y aprueban el Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 1997 y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas del ejercicio 1997, que anteceden, páginas 1 a 3, en la fecha 31 de marzo de 1998.

Presidente:



D. Silvino Navarro Vidal

Vicepresidente:



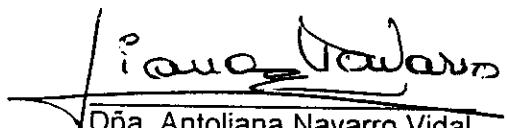
Dña Consuelo Navarro Vidal

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 1997 (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.
Domicilio: Población:	Universidad, 4 46003 Valencia	Polígono Juncaril, 227 18220 Albolote (Granada)
Actividad:	Asesoramiento técnico y comercial	Curtición y comercialización de pieles
Participación de sociedades del grupo (en porcentajes)		
Industrias del Curtido, S.A. Lederval, S.A.	60% -	- 100%
Participación de sociedades del grupo (en miles de pesetas)		
Industrias del Curtido, S.A. Lederval, S.A.	69.120 -	- 100.007

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

La fecha de las cuentas anuales de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de la consolidación están referidas al 31 de diciembre de 1997.

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1997 (En miles de pesetas - PMIs)

2. Sociedades asociadas

Al 31 de diciembre de 1997 las Sociedades asociadas existentes que han sido consideradas en la consolidación, y la información relacionada con las mismas, son las siguientes:

DERIVADOS DEL COLAGENO, S.A.

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

Participación de la sociedad del grupo

Industrias del Curtido, S.A.

En porcentaje 35,39%
En importe 68.485 miles de pesetas

GLOBAL PLASMA VALENCIA, S.L.

Nombre: Global Plasma Valencia, S.L.
Población: Valencia
Actividad: Explotación de plantas de tratamiento de residuos y plantas de generación y cogeneración de energía eléctrica.

Comercialización de los productos y subproductos que generan las plantas de tratamiento de residuos y las plantas de generación y cogeneración de energía eléctrica.

Prestación de servicios de ingeniería y desarrollo de proyectos.

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1997 (En miles de pesetas - PMIs)

Participación de la sociedad del grupo.

Lederval, S.A.

En porcentaje: 45'45%

En Importe: 500 miles de pesetas

Estas Sociedades se consideran "Sociedades Asociadas" 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 estas sociedades en el perímetro de la consolidación corresponden al 31 de diciembre de 1997.

La sociedad Global Plasma, S.L. fue constituida el 16 de octubre de 1997 y al cierre del ejercicio no había iniciado su actividad.

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.

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1997 (En miles de pesetas - PMIs)

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 las sociedades asociadas 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.

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:

Deudores	Miles de pesetas
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1 804 923
Socios minoritarios (Nota 12)	24 972
Empresas puestas en equivalencia	30 515
Otros deudores	74 706
Administraciones Públicas	52 173
Provisiones	<u>(419 971)</u>
	<u>1 567 318</u>

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1997 (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 1997 (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 ejercicio 1996 se procedió 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.

1. En el caso de la sociedad dominante Industrias del Curtido, S.A. la revalorización de activos ascendió 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 Tenerías Alfa, S.A. se registró 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.

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 1997 (En miles de pesetas - PMIs)

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

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

Estos porcentajes no reflejan los utilizados en los elementos actualizados a 31 de diciembre de 1996, al amparo del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, ya que en cada caso depende de la vida útil de cada elemento.

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 1997
(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. El saldo de la cuenta de existencias que se muestra en el balance de situación adjunto se presenta neto de la provisión para depreciación.

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.

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. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1997
(En miles de pesetas - PMIs)

i) Subvenciones

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

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

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 1997 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 1997 (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, rescindan 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 los Convenios Colectivos vigentes, 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 1997
(En miles de pesetas - PMIs)

5. Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

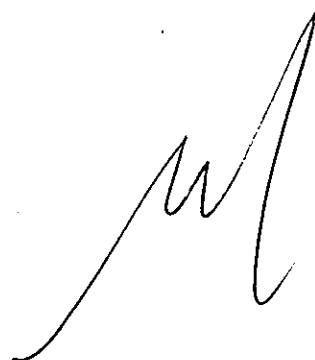
El movimiento existente en este epígrafe del balance de situación consolidado durante el ejercicio 1997 ha sido el siguiente, en miles de pesetas:

	Global Plasma Valencia, S.L.	Derivados del Colágeno	Total
Saldo inicial	0	111 510	111 510
Entradas	500	0	500
Resultados	<u>0</u>	<u>1 782</u>	<u>1 782</u>
Saldo final	<u>500</u>	<u>113 292</u>	<u>113 792</u>

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, expresado en miles de pesetas:

	Gastos primer establecimiento	Gastos ampliación de Capital
Saldo inicial	685	3 085
Entradas	0	0
Salidas o amortización	<u>(685)</u>	<u>(682)</u>
Saldo final	<u>0</u>	<u>2 403</u>



Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1997
(En miles de pesetas - PMIs)**

7. Inmovilizado inmaterial

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas de inmovilizaciones inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente, expresado en 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	14 090	4 798	7 437	4 770
Entradas o dotaciones	704	3 053	2 545	1 737
Saldo final	<u>14 794</u>	<u>7 851</u>	<u>9 982</u>	<u>6 507</u>



Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1997
(En miles de pesetas - PMIs)**

8. Inmovilizado material

El movimiento habido durante el ejercicio 1997 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas				
	Saldo Inicial	Adiciones, Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos	Saldo Final
Coste:					
Terrenos y bienes naturales	53 139	4 351	(2 242)	0	55 248
Construcciones	301 617	3 878	(1 443)	0	304 052
Instalaciones técnicas	263 688	1 819	0	0	265 507
Maquinaria	678 044	17 079	0	0	695 123
Utillaje	3 649	0	0	0	3 649
Mobiliario	22 256	2 304	0	0	24 560
Equipos para procesos de información	37 913	1 701	(167)	0	39 447
Elementos de transporte	9 872	250	(1 043)	0	9 079
Otras instalaciones	49 777	0	0	0	49 777
Otro inmovilizado material	<u>29 212</u>	<u>0</u>	<u>(15 810)</u>	<u>0</u>	<u>13 402</u>
Total coste	1 449 167	31 382	(20 705)	0	1 459 844
Amortización acumulada:					
Construcciones	189 794	4 449	(53)	0	194 190
Instalaciones técnicas	125 912	13 809	0	0	139 721
Maquinaria	477 675	30 613	0	0	508 288
Utillaje	3 340	143	0	0	3 483
Mobiliario	11 975	1 640	0	0	13 615
Equipos para procesos de información	27 189	5 350	0	0	32 539
Elementos de transporte	11 588	1 347	(845)	0	12 090
Otras instalaciones	14 841	4 871	0	0	19 712
Otro inmovilizado material	<u>8 763</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8 763</u>
Total amortización acumulada	871 077	62 222	(898)	0	932 401
Provisiones	0	4 270	0	0	4 270
Total coste neto	<u>578 090</u>	<u>(35 110)</u>	<u>(19 807)</u>	<u>0</u>	<u>523 173</u>

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1997 (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 1997 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 598 millones de pesetas, aproximadamente.

En relación a la revalorización del inmovilizado material incorporada en 1996 al amparo del Real Decreto Ley 7/1997 de 7 de junio sobre actualización de balances:

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

La revalorización efectuada ha tenido un efecto de 11.702 miles de pesetas sobre las dotaciones a la amortización del ejercicio 1997.

Al 31 de diciembre de 1997 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 1997 (En miles de pesetas - PMIs)

9. Inversiones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1997 en las distintas cuentas del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" han sido las siguientes:

	Miles de Pesetas				Saldo Final
	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Traspasos	
Participaciones puestas en equivalencia (véase Nota 5)	111 510	2 282	0	0	113 792
Cartera de valores a largo plazo	108 147	0	0	0	108 147
Créditos a empresas puestas en equivalencia	16 111	0	(16 111)	0	0
Otros créditos	10	0	0	0	10
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	<u>583</u>	<u>22 155</u>	<u>(7 500)</u>	<u>0</u>	<u>15 238</u>
Inmovilizado financiero	<u>236 361</u>	<u>24 437</u>	<u>(23 611)</u>	<u>0</u>	<u>237 187</u>

La totalidad del saldo del epígrafe "Créditos a empresas puestas en equivalencia" al 31 de diciembre de 1996 correspondía a un crédito concedido por la Sociedad dominante a la Sociedad asociada Derivados del Colágeno, S.A., sin que existiera vencimiento determinado para dicho crédito. El tipo de interés que devengaba era del 8% anual. En el presente ejercicio se ha procedido a la cancelación de dicho préstamo.



Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1997
(En miles de pesetas - PMIs)

10. Existencias

La composición de las existencias del grupo al 31 de diciembre de 1997 es la siguiente:

	Miles de pesetas
Materias primas	490 023
Productos en curso	460 047
Productos terminados	432 474
Otros aprovisionamientos	31 679
Anticipos a proveedores	<u>3 000</u>
Total	<u>1 417 223</u>

11. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas						
	Capital suscrito	Reservas				Resultado del ejercicio	Total
		Sociedad Dominante		Sociedades consolidadas por Integración Global	Sociedades puestas en Equivalencia		
		No distribuible	Distribuible				
Saldo 1 de enero de 1997	500 000	214 995	936 447	(54 664)	46 106	61 150	1 704 034
Distribución del resultado:							
- A reservas sociedad dominante		5 224	16 446	(7 439)		(14 231)	0
- A reservas sdades. Consolidadas							
- Por integración global				0		0	0
- Por puesta en equivalencia					(3 081)	3 081	0
- A dividendos						(50 000)	(50 000)
Reserva revalorización RDL 7/96		(98)					(98)
Beneficio según cuenta adjunta						71 554	71 544
Saldo a 31 de diciembre de 1997	500 000	220 121	952 893	(62 103)	43 025	71 554	1 725 490

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1997 (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 1997, 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 vinculadas al 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 1997, 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 1997
(En miles de pesetas - PMIs)

Acciones de la Sociedad Dominante

Durante el ejercicio 1997 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 1997 es el siguiente:

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

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante puede adquirir acciones propias de la Sociedad con un número máximo de un 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 junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 1997 y por un plazo de 18 meses a contar desde dicha fecha.

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 1997
(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:

	Miles de pesetas
Regularizaciones y actualizaciones legales del inmovilizado material:	
Coste	291 077
Amortización acumulada	<u>(67 170)</u>
	<u>223 907</u>
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 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 integró en las reservas no distribuibles de la sociedad dominante por un importe de 71.622 miles de pesetas. Al cierre del ejercicio dicha reserva ascendía a 71.524 miles de pesetas

En el caso de la sociedad dependiente Tenerías Alfa, S.A. dicha reserva de revalorización incrementó las reservas de sociedades consolidadas por Integración Global y los intereses de Socios externos por un importe de 19.159 y 12.772 miles de pesetas respectivamente.

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1997
(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:

	Miles de pesetas
Lederval, S.A.	5 224
Tenerías Alfa, S.A.	<u>56 879</u>
	<u>62 103</u>

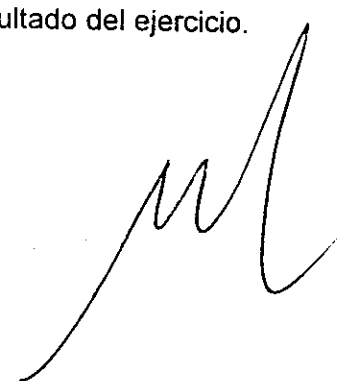
Reservas en sociedades puestas en equivalencia

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

	Miles de pesetas
Derivados del Colágeno, S.A.	43 025

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 1997
(En miles de pesetas - PMIs)

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

	Miles de pesetas
Saldo inicial deudor	24 061
Resultado atribuido a socios externos	<u>911</u>
Saldo final deudor	<u>24 972</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 1997, es el siguiente:

	Miles de pesetas
Préstamo CDTI	15 883
Préstamo Hipotecario	<u>157 143</u>
Total	<u>173 026</u>



Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1997 (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. El nominal del préstamo es de 200.000 miles de pesetas a un interés del 6 % y un plazo de 9 años a partir de su concesión, siendo los dos primeros de carencia. La primera cuota de amortización de capital, por un importe de 14.285 miles de pesetas no fue atendida por la Sociedad a su vencimiento ni los intereses devengados, estando estos pendientes al cierre del ejercicio.

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

1999	28 572
2000	28 572
2001	28 571
2002	28 571
2003	28 571
2004	<u>14 285</u>

Total

157 143

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1997
(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 18.375 miles de pesetas. De dicho importe 6.125 miles de pesetas tienen vencimiento en 1999, siendo el restante importe exigible a corto plazo.

El tipo de interés medio de esta deuda ha sido del 5'50%.

Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Al 31 de diciembre de 1997 el grupo tiene concedidas determinadas líneas de crédito y de descuento de papel comercial, con los límites e importes disponibles que asimismo se detallan:

	Miles de pesetas		
	Límite	Saldo Disponible	Saldo Dispuesto
Créditos y préstamos	790 000	333 582	456 418
Financiación exportación/importación	565 000	357 158	207 842
Líneas de descuento de papel comercial	<u>840 000</u>	<u>307 966</u>	<u>532 034</u>
	<u>2 195 000</u>	<u>998 706</u>	<u>1 196 294</u>

Dentro del endeudamiento a corto plazo con entidades de crédito se incluyen intereses a pagar no vencidos por un importe de 18 miles de pesetas.



Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1997
(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 1997 bajo el epígrafe "Acreedores a corto plazo" es la siguiente:

	Miles de pesetas
Administraciones públicas	43 832
Remuneraciones pendientes de pago	75 475
Fianzas y depósitos	500
Otras deudas	20 510
Deuda a corto plazo préstamo hipotecario (Ver Otros Acreedores L.Plazo)	42 857
Proveedores Inmovilizado	<u>11 742</u>
	<u>194 916</u>



Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1997 (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		Importe
	Aumento	Disminución	
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			103 404
Diferencias permanentes:			
De las Sociedades individuales	2 356		2 356
De los ajustes de consolidación		495	495
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	334		334
Con origen en ejercicios anteriores		(1 729)	(1 729)
Base Imponible (resultado fiscal)			<u>104 860</u>

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

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 1997 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 1997 por importe de 401.941 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 1997 (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 1997 la Sociedad dominante era avalada por entidades financieras ante terceros por valor de 31.990 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 1997
(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 1997 adjunta, es la siguiente:

	Miles de pesetas
Compras	3 640 026
Trabajos realizados por otras empresas	22 312
Devoluciones de compras	(12 644)
Rappels por compras	(14 474)
Variación de existencias de materias primas	<u>21 748</u>
	<u>3 656 968</u>

Las transacciones efectuadas por el grupo durante el ejercicio 1997 con la sociedad puesta en equivalencia han sido las siguientes:

	Miles de pesetas
Ventas y servicios prestados	15 840
Compras y servicios recibidos	315

Durante el ejercicio 1997 el grupo efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera (expresados su contravalor en miles de pesetas):

	Miles de pesetas
Compras	1 238 661
Ventas	2 345 123

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1997
(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:

Por Mercados Geográficos	Miles de pesetas
Mercado nacional	2 905 355
Mercado exportación	<u>2 304 285</u>
	<u>5 209 640</u>
Por Naturaleza	Miles de pesetas
Venta de pieles y subproductos	5 123 915
Prestación de servicios	122 151
Otros	10 285
Rappels y devoluciones	<u>(46 711)</u>
	<u>5 209 640</u>

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

Categoría Profesional	Nº Medios Empleados
Directivos y técnicos	18
Administración y comercial	33
Encargados de producción	5
Personal fabricación	188
Auxiliares	<u>15</u>
Total	<u>259</u>

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1997
(En miles de pesetas - PMIs)

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

	Miles de pesetas
Sueldos y salarios	697 151
Seguridad Social	210 890
Otros gastos sociales	4 557
Retribución administradores	<u>7 114</u>
	<u>919 712</u>

El detalle de la "Variación de las provisiones del circulante" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1997 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	Miles de pesetas		
	Resultado Consolidado	Resultado Atribuible a Minoritarios	Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante
Sociedad del grupo:			
Industrias del Curtido, S.A.	71 138	0	71 138
Lederval, S.A.	(81)	(32)	(49)
Tenerías Alfa, S.A.	(1 428)	(571)	(857)
Ajustes consolidación	(768)	(307)	(461)
Sociedad asociadas:			
Derivados del Colágeno, S.A.	1 782	0	1 782

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1997
(En miles de pesetas - PMIs)

17. Retribución y otras prestaciones al consejo de administración

Durante el ejercicio 1997 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 7.114 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 1997, no se han producido acontecimientos significativos dignos de mención.

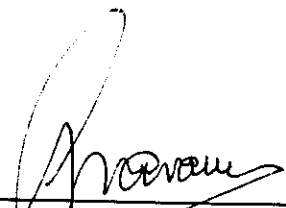
31 de marzo de 1998



Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

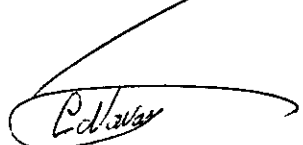
Los Consejeros abajo firmantes, integrantes del Consejo de Administración de Industrias del Curtido, S.A. formulan y aprueban la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 1997, que anteceden, páginas 1 a 30, en la fecha 31 de marzo de 1998.

Presidente:



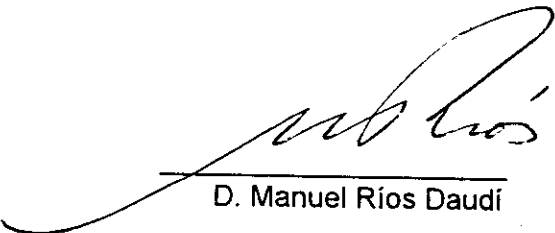
D. Silvino Navarro Vidal

Vicepresidente:



Dña. Consuelo Navarro Vidal

Secretario:



D. Manuel Ríos Daudí

Vocal:



Dña. Antoliana Navarro Vidal

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL
EJERCICIO 1997**

Industrias del Curtido, S.A.

Informe de gestión consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997

El sector de la piel en 1997

El ejercicio se ha caracterizado, en líneas generales, por una firme recuperación del sector derivada de la favorable evolución de la demanda interna de consumo y el estable comportamiento del sector exterior.

Los costes de producción y precios de venta han mantenido un comportamiento notoriamente regular. El incremento de la producción y las mejoras de productividad han supuesto moderados incrementos en los márgenes, si bien la fuerte y continua apreciación del dólar a lo largo de 1997 ha producido significativos incrementos de cotización de determinadas materias primas.

La crisis en los países asiáticos ha generado, a finales del año, una situación de incertidumbre que, a la hora de redactar este informe, aún no se ha definido. Quedan por determinar los efectos que, en el corto y medio plazo, supondrán en los suministros y cotización de las materias primas y determinados productos elaborados.

El sector ha compensado la importante disminución de la actividad en los principales mercados de la zona, Hong-Kong y Corea (-35%/40%) intensificando su presencia en mercados muy competitivos, Francia, Italia, Alemania, y consolidando su presencia en Turquía como principal consumidor del subsector confección.

Pieles curtidas y acabadas

Se mantiene el buen tono de la actividad exportadora en los sectores más significativos: Bovino (+18%), Caprino (+64%), Doble Faz (+2%), con la excepción del sector Ovino en ante y napa (-34%). En el conjunto del sector se han alcanzado los 81.000 millones ptas. (incluyendo Doble Faz), cifra muy similar a la registrada en 1996.

El 49% de estas exportaciones se han dirigido a países de la UE, absorbiendo Italia, Francia, Portugal y Alemania el 85% de estos intercambios.

Los mercados de Corea, Turquía, USA y Hong-Kong han representado el 81% del restante comercio con países no comunitarios.

Por otro lado las importaciones procedentes de la UE (fundamentalmente Italia) han alcanzado los 31.000 millones de ptas. que suponen el 57% del total mundial, siendo países asiáticos (India, Taiwan, Pakistán, Bangladesh, China y Corea del Sur), junto a Argentina y Nigeria, los mejores proveedores de estos productos (76% del resto del mundo.)

Industrias del Curtido, S.A.

Informe de gestión consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997

Pieles en bruto y semicurtidas

Aun siendo, en volumen, menos significativas que las anteriores podemos destacar que las exportaciones han representado 29.000 millones de ptas., (54%) destinadas a países de la UE y 13.000 millones de ptas. (44%) en el resto del mundo.

El sector calzado

A destacar en este sector, básico para nuestra actividad, el buen momento de su labor productiva y exportadora. Prueba de ello son las siguientes estimaciones para 1997:

	<u>Importe en millones</u>	<u>% s/1996</u>
Producción en pares	213	+8,7
Producción en pesetas	475.000	+19,8
Exportación en pares	155	+12,6
Exportación en pesetas	310.000	+23
Importación en pares	55	+8,5
Importación en pesetas	85.000	+42,6%
Saldo balanza comercial		
en pares	100	+14,9
en pesetas	225.000	+16,3
Consumo aparente en pares	113	+3,7
Consumo aparente en pesetas	250.000	+22,5%

El mercado europeo, principalmente Alemania, se ha mantenido estable y empiezan a realizarse operaciones con países del Este, (básicamente los aspirantes a futuras ampliaciones de la UE).

Industrias del Curtido, S.A.

Informe de gestión consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997

Evolución de las Sociedades del Grupo en 1997

En el pasado ejercicio se ha mantenido un ritmo de actividad muy regular que ha supuesto un incremento del 17% de la cifra de negocio. Las ventas en el exterior han supuesto aproximadamente un 44% del total volumen de negocio.

En el orden interno destacar actuaciones de diversa índole realizadas o iniciadas, fundamentalmente, en el seno de la Sociedad Dominante.

Obtenida en su momento la certificación de la norma ISO 9001, se ha seguido profundizando en el Sistema mediante la labor del departamento de auditoría interna y el control y seguimiento del Comité de Calidad, ampliando y mejorando los procedimientos utilizados. Fruto de esta actividad ha sido la superación, con éxito, de la primera auditoría integral del Sistema realizada por los expertos independientes de la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR). La implantación de los procedimientos, los cursos de formación impartidos al personal, a todos los niveles, etc., están conformando una "cultura de la calidad" en la empresa que permitirá alcanzar, finalmente, el sistema de Calidad Total.

De otro lado recordar la tradicional atención que nuestras compañías dedican a los temas medio-ambientales. Entendemos que esta materia constituirá el gran reto para la industria mundial en los próximos años.

Con esta vocación y con el apoyo del Instituto para la Mediana y Pequeña Empresa de la Generalitat Valenciana (IMPIVA) en la Sociedad Dominante se ha iniciado el proyecto denominado "Estudio de la ecotoxicidad en diversos procesos de curtidos" con la finalidad de localizar y sustituir aquellos procesos/productos habitualmente utilizados en los procesos de curtición, por otros con mejores características ecotoxicológicas. El proceso se ha programado en el medio plazo habida cuenta del elevado número de procesos parciales que componen la totalidad de los procesos húmedos en curtidos. Una consecuencia práctica del mismo ha sido la sustitución del tradicional pelambre con "mollescales" por otro con "uberoles", menos contaminantes que los primeros.-

En colaboración con la firmas proveedoras se ha procedido al estudio dirigido a la mejora de los procesos con dosificación de bactericidas, manteniendo las cualidades protectoras sobre el producto industrial y reduciendo los niveles de ecotoxicidad.

Industrias del Curtido, S.A.

Informe de gestión consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997

El interés por la gestión de los residuos generados por la actividad curtidora es permanente. Entre otros objetivos se persigue la aplicación de técnicas que permitan la posterior reutilización de la mayor cantidad posible de éstos. Y en este sentido se ha suscrito el convenio para el estudio de implantación de la primera planta de tratamiento de residuos sólidos mediante el sistema de "pirólisis", en nuestro país. Dada su magnitud este proyecto requiere la colaboración de capital público y privado, así como la intervención de las Administraciones competentes.

Con la creación del correspondiente Gabinete en la Sociedad Dominante y realizadas las reuniones de trabajo preparatorias, se han iniciado los estudios dirigidos a la implantación de un sistema de gestión de calidad ambiental que esperamos certificar, en el momento adecuado con la Norma ISO 14000.

Actividades en materia de Investigación y Desarrollo.

La primera fase del programa CRAFT "Optimización de la adhesión de cueros engrasados en la industria del calzado ha concluido con la constitución, en la que ha participado la Sociedad Dominante, que procederá, en lo sucesivo, a la explotación industrial de los resultados. Su actividad se ha iniciado con la presentación de prototipos y pruebas de demostración de los productos obtenidos.

Se prepara el lanzamiento de la segunda fase del programa, centrado en aplicaciones a realizar en las fábricas de curtidos en lugar de las industrias de calzado. El objetivo será la puesta a punto de pieles curtidas con alto contenido en grasa que faciliten el posterior proceso de pegado. La participación de la industria zapatera, en este caso, sería ahora indirecta.

También ha finalizado, en esta Sociedad, la primera parte del proyecto "Determinación del Cromo hexavalente en cueros y fangos". En analogía con la metódica oficial internacional se ha estimado que la fiabilidad del sistema analítico es baja. Para mejorar el rigor de los resultados de las técnicas analíticas se ha solicitado una ampliación del estudio que se realizará en colaboración con la Universidad de Alicante.

Ha culminado la segunda fase del proyecto "Tratamiento de aguas residuales y de procesos mediante tecnologías de membranas", realizado en colaboración con la Universidad Politécnica de Valencia, con la construcción y puesta a punto de la planta piloto con la que se están realizando experiencias con aguas residuales de tinturas. Las primeras conclusiones son optimistas, confirmando la positiva aplicación de las membranas normales y apuntando a una favorable solución del problema de los líquidos industriales.

Industrias del Curtido, S.A.

Informe de gestión consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997

En el marco de l Plan Tecnológico de la Comunidad Valenciana, y contando con la colaboración del IMPIVA, se ha suscrito el convenio con la Escuela Superior de Telecomunicaciones de la Universidad Politécnica de Valencia relativo al proyecto "Secado de pieles mediante tecnología de microondas y otras energías de apoyo" aprovechando la experiencia de INCUSA en el proceso de secado por alta frecuencia. Se estima una duración de 24 meses hasta la obtención de los primeros resultados concretos y existen esperanzas de que su inclusión en un programa CRAFT permita ampliar el campo de las investigaciones.

Se ha planificado con el Departamento de Tecnologías no Contaminantes dependiente del Consejo Superior de Investigaciones Científicas, el estudio, a iniciar el próximo año, de tecnologías que permitan aprovechar los residuos curtidos, comenzando por la viruta de rebajado.

Adquisición de acciones propias.

La Junta General de accionistas de la Sociedad Dominante, celebrada en el mes de junio de 1997, 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.

Acontecimientos posteriores.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 1997 no se han producido acontecimientos significativos dignos de mención.

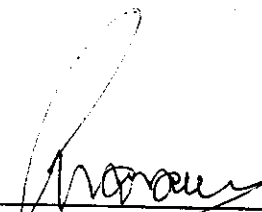
Valencia, a 31 de marzo de 1998



Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

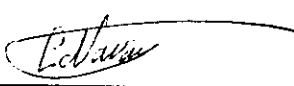
Los Consejeros abajo firmantes, integrantes del Consejo de Administración de Industrias del Curtido, S.A. formulan y aprueban el Informe de Gestión del ejercicio 1997 que antecede, páginas 1 a 5, en la fecha 31 de marzo de 1998.

Presidente:



D. Silvino Navarro Vidal

Vicepresidente:




Dña. Consuelo Navarro Vidal

Secretario:



D. Manuel Ríos Daudí

Vocal:



Dña. Antoliana Navarro Vidal

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

Cuentas anuales e informe de gestión al 31 de diciembre
de 1997 e informe de auditoría independiente

<p>C N M V Registro de Auditorias Emisores Nº <u>5556</u></p>
--

Price Waterhouse



Informe de auditoría de las cuentas anuales

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

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 1997, 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 ha incluido el examen de las cuentas anuales del ejercicio 1997 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.

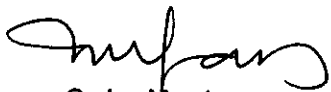
De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 2 de mayo de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de Uniaudit, V.M.A. y Asociados, S.L., las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 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 1997 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

Página 2

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1997 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 las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. 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

Valencia, 21 de abril de 1998