

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

18 JUN. 1999

REGISTRO DE ENTRADA/
Nº 1999 31787

Industrias del Curtido, S.A.

Cuentas anuales e informe de gestión
del ejercicio 1998, e informe del auditor
de cuentas

C N M V

Registro de Auditores

Emisores

Nº

6012

Price Waterhouse
Edificio Gran Vía
Gran Vía Marqués del Turia, 49
46005 Valencia
Tel. +34 96 353 66 22
Fax +34 96 353 62 14

Informe de auditoría de cuentas anuales **ONMV**

Registro de Auditorías

Emisores

Nº 6012

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 1998, 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 21 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 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 1998 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 1998 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 1998. 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

13 de mayo de 1999

Industrias del Curtido, S.A.
CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1998

CONTENIDO:

- . **BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y DE 1997**
- . **CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997**
- . **MEMORIA DEL EJERCICIO 1998**

Industrias del Curtido, S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997
(Expresado en miles de pesetas)

ACTIVO	31.12.1998	31.12.1997
INMOVILIZADO	743 362	663 915
Inmovilizaciones inmateriales	<u>10 196</u>	<u>9 633</u>
Inmovilizaciones materiales	<u>517 524</u>	<u>426 705</u>
Terrenos y construcciones	346 886	347 977
Instalaciones técnicas y maquinaria	800 691	766 597
Otro inmovilizado	128 421	123 109
Anticipos e inmovilizado en curso	104 909	0
Amortizaciones	(863 383)	(810 978)
Inmovilizaciones financieras	<u>200 005</u>	<u>211 940</u>
Acciones propias	<u>15 637</u>	<u>15 637</u>
ACTIVO CIRCULANTE	2 293 279	2 330 816
Existencias	<u>1 073 653</u>	<u>984 960</u>
Deudores	<u>1 015 345</u>	<u>1 223 416</u>
Inversiones financieras temporales	<u>125 000</u>	<u>50 000</u>
Tesorería	<u>72 631</u>	<u>61 473</u>
Ajustes por periodificación	<u>6 650</u>	<u>10 967</u>
TOTAL ACTIVO	<u>3 036 641</u>	<u>2 994 731</u>



Industrias del Curtido, S.A.

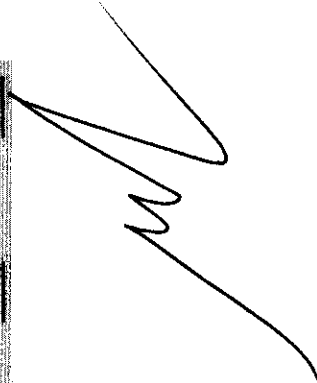
Balance de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997
(Expresado en miles de pesetas)

PASIVO	31.12.1998	31.12.1997
FONDOS PROPIOS	1 739 174	1 738 929
Capital Suscrito	<u>500 000</u>	<u>500 000</u>
Reservas	<u>1 188 929</u>	<u>1 167 791</u>
Reserva legal	127 736	127 736
Reserva para acciones propias	15 637	15 637
Otras reservas	974 032	952 894
Reserva revalorización RDL 7/96	71 524	71 524
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	<u>50 245</u>	<u>71 138</u>
ACREEDORES A LARGO PLAZO	90 883	22 008
Deudas con entidades de crédito	<u>75 000</u>	<u>6 125</u>
Otros acreedores a largo plazo	<u>15 883</u>	<u>15 883</u>
ACREEDORES A CORTO PLAZO	1 206 584	1 233 794
Deudas con entidades de crédito	<u>615 529</u>	<u>695 960</u>
Deudas con empresas del grupo y asociadas	<u>12 983</u>	<u>23 015</u>
Acreedores comerciales	<u>320 870</u>	<u>368 594</u>
Otras deudas no comerciales	<u>254 954</u>	<u>144 114</u>
Ajustes por periodificación	<u>2 248</u>	<u>2 111</u>
TOTAL PASIVO	<u>3 036 641</u>	<u>2 994 731</u>

Industrias del Curtido, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1998 y 1997 (Expresadas en miles de pesetas)

GASTOS	1998	1997	1998	1997
INGRESOS				
Aprovisionamientos	2 658 627	2 866 592	3 674 653	4 120 828
Gastos de personal Sueldos, salarios y asimilados	561 062	541 255	235 922	26 266
Cargas sociales	178 143	172 054		
Dotación amortización del inmovilizado	59 013	58 183	15 953	25 419
Variación de las provisiones de tráfico	2 876	3 086		
Otros gastos de explotación	365 135	379 140		
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	361 572	375 328	30 691	55 709
Otros gastos financieros y gastos asimilados	51 474	67 010	1 675	838
Diferencias negativas de cambio	7 924	18 972	0	1 075
			19 721	14 654
			7 311	13 646
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	39 091	56 424		
Gastos extraordinarios	166	538	5 156	122
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	7 900	7 791	500	8 986
			3 028	6 686
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	42 117	63 685		
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	42 117	63 685		
Impuestos sobre Sociedades	21 354	32 761		
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	20 763	30 924		



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 1998 y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1998, que anteceden, páginas 1 a 3, en la fecha 31 de marzo de 1999.

Presidente:



D. Silvino Navarro Vidal

Vicepresidente:



Dña. Consuelo Navarro Vidal

Secretario:



D. Manuel Rios Daudí

Vocal:



Dña. Antoliana Navarro Vidal

Industrias del Curtido, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 1998

Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1998 (Importes expresados 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.

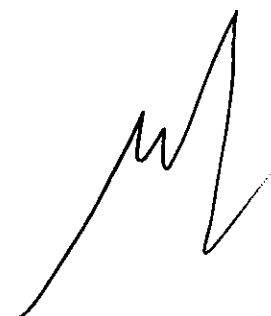
2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 1998 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 1999 los Administradores hemos formulado las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 de Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades Dependientes.



Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1998 (Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

b) Agrupación de partidas

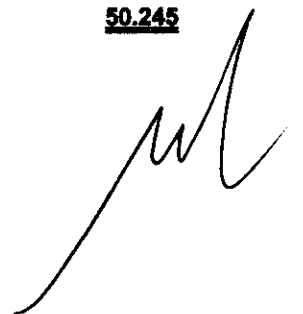
El saldo mostrado en el activo del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1998 bajo el epígrafe "Deudores" está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación en el balance.

	Importe
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	1 132 208
Administraciones Públicas	11 241
Empresas del grupo y asociadas, deudores	55 969
Deudores varios	47 937
Provisiones	<u>(232 010)</u>
	<u>1 015 345</u>

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1998 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Importe
A reservas voluntarias	5 245
A dividendos a pagar	<u>45 000</u>
Total	<u>50.245</u>



Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1998 (Importes expresados 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 1998, 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 1998 (Importes expresados 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:

	Años de vida útil estimada
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 período a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio correspondiente y activando el valor residual de los bienes una vez vencido el contrato y ejercida la opción de compra. Durante el ejercicio 1998 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 1998 (Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

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

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

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

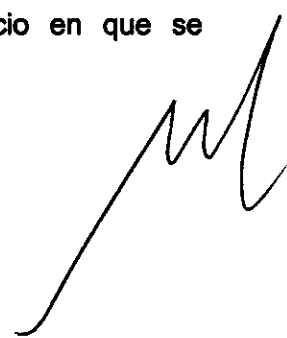
La Sociedad participa mayoritariamente en el capital de una sociedad y tiene una participación superior al 20% en el capital social de otra. Los estados financieros adjuntos no reflejan los aumentos o disminuciones del valor de las participaciones de la Sociedad en dichas sociedades que resultarían de aplicar criterios de consolidación por el método de integración global para la participación mayoritaria, y de contabilización, según el método de puesta en equivalencia, para la otra participación.

Con fecha 31 de marzo de 1999 se han formulado las cuentas de Industrias del Curtido, S.A. y sus Sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 1998 que muestran un beneficio neto consolidado de 70.028 y unos fondos propios, excluidos los resultados netos del ejercicio de 1.675.490 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 1998 (Importes expresados 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, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a sus valores estimados de realización, mediante la dotación de la oportuna provisión. El saldo de la cuenta de existencias que se muestra en el balance de situación adjunto se presenta neto de la provisión para depreciación (Véase Nota 8).

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 1998 (Importes expresados 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 1998 (Importes expresados 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 1998, el efecto sobre las cuentas anuales adjuntas no sería significativo.

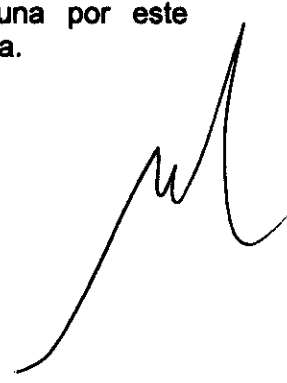
k) Ingresos y gastos

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 1998 (Importes expresados 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:

	Aplicaciones Informáticas		Gastos de Investigación y Desarrollo	
	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada
Saldo inicial	13 247	7 089	9 982	6 507
Entradas o dotaciones	<u>0</u>	<u>2 471</u>	<u>4 946</u>	<u>1 912</u>
Saldo final	<u>13 247</u>	<u>9 560</u>	<u>14 928</u>	<u>8 419</u>

Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1998 (Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

6. Inmovilizado material

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Saldo a 31.12.97	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Saldo a 31.12.98
Terrenos y bienes naturales	95 102	0	0	95 102
Construcciones	252 875	0	(1 091)	251 784
Instalaciones técnicas	224 005	4 997	0	229 002
Maquinaria	542 592	29 097	0	571 689
Uillaje	3 649	0	0	3 649
Mobiliario	19 364	345	0	19 709
Equipos para proceso de información	34 463	7 144	0	41 607
Elementos de transporte	8 697	0	(2 177)	6 520
Otras instalaciones	49 777	0	0	49 777
Otro inmovilizado material	7 159	0	0	7 159
Anticipos e inmovilizado en curso	<u>0</u>	<u>104 909</u>	<u>0</u>	<u>104 909</u>
Total Coste	<u>1 237 683</u>	<u>146 492</u>	<u>(3 268)</u>	<u>1 380 907</u>
Amortización acumulada				
Construcciones	182 068	3 765	(47)	185 786
Instalaciones técnicas	117 131	12 797	0	129 928
Maquinaria	436 077	27 559	0	463 636
Uillaje	3 483	143	0	3 626
Mobiliario	10 851	1 407	0	12 258
Equipos para proceso de información	29 392	3 562	0	32 954
Elementos de transporte	5 538	1 027	(2 177)	4 388
Otras instalaciones	19 279	4 369	0	23 648
Otro inmovilizado material	<u>7 159</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7 159</u>
Total Amortización acumulada	<u>810 978</u>	<u>54 629</u>	<u>(2 224)</u>	<u>863 383</u>
TOTAL COSTE NETO	<u>426 705</u>	<u>91 863</u>	<u>(1 044)</u>	<u>517 524</u>

Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1998 (Importes expresados 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 9.821 miles de pesetas en 1998 y ascenderá previsiblemente a 9.761 miles de pesetas en el ejercicio 1999.

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 1998 la cobertura de los capitales asegurados era superior al valor neto contable del inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 1998, el coste de los bienes del inmovilizado material totalmente amortizado asciende a 633 millones de pesetas, aproximadamente.

7. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas de "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	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	14 521	65	(12 000)	2 586
Provisiones	<u>(48 333)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(48 333)</u>
Inmovilizaciones financieras	<u>211 940</u>	<u>65</u>	<u>(12 000)</u>	<u>200 005</u>

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

Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1998 (Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

8. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

	Importe
Materias primas	274 295
Productos en curso	377 204
Productos terminados	<u>422 154</u>
	<u>1 073 653</u>

9. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

	Reservas					Resultado del ejercicio
	Capital suscrito	Legal	Acciones propias	Reserva Revalorización RDL 7/96	Otras	
Saldo al 31 de diciembre de 1997	500 000	127 736	15 637	71 524	952 893	71 138
Distribución del resultado:						
Otras reservas	0	0	0	0	21 139	(21 139)
Dividendo bruto	0	0	0	0	0	(50 000)
Traspaso beneficio del ejercicio según la cuenta adjunta	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>50 245</u>
Saldo a 31 de diciembre de 1998	<u>500 000</u>	<u>127 736</u>	<u>15 637</u>	<u>71 524</u>	<u>974 032</u>	<u>50 245</u>

Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1998 (Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 1998 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 10,76%.

Reserva legal

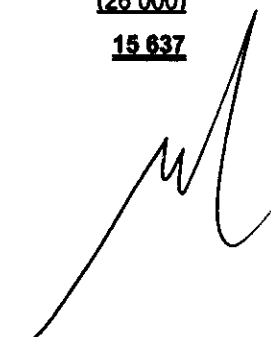
De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% de capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Al 31 de diciembre de 1998 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 1998 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 1998 es el siguiente:

	Importe
Acciones propias	41 637
Provisiones	<u>(26 000)</u>
	<u>15 637</u>



Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1998 (Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

En cualquier evaluación del patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 1998, 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 29 de Junio de 1998 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:

	Importe
Regularizaciones y actualizaciones legales del inmovilizado material:	
Coste	291 077
Amortización acumulada	<u>(67 170)</u>
	<u>223 907</u>

Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1998 (Importes expresados en miles de pesetas - PMLs)

	Importe
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. La Administración Tributaria efectuó la comprobación el 23 de diciembre de 1998, por lo que 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. Deudas no comerciales

En relación al préstamo concedido por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI), registrado en el apartado "Otros acreedores a largo plazo" del balance de situación adjunto, la Sociedad debe reintegrar la totalidad de la aportación recibida mediante pagos periódicos trimestrales que supongan el 8% del volumen de las ventas de determinados subproductos. Finalizado el reintegro de la totalidad de la deuda y durante un número de 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 1998 (Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad tiene concedidos determinados préstamos y líneas de descuento de papel comercial, con los límites que se detallan a continuación:

	Límite	Saldo Dispuesto
Créditos y préstamos	329 432	279 441
Financiación exportación/importación	204 704	153 019
Líneas de descuento de papel nacional	<u>579 810</u>	<u>258 069</u>
	<u>1 113 946</u>	<u>690 529</u>

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

Año	Importe
1999	615 529
2000	3 750
2001	15 000
2002	15 000
2003	15 000
2004 y siguientes	<u>26 250</u>
	<u>690 529</u>

El tipo de interés medio de las deudas con entidades de crédito a largo plazo ha sido el 5'00%.



Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1998 (Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

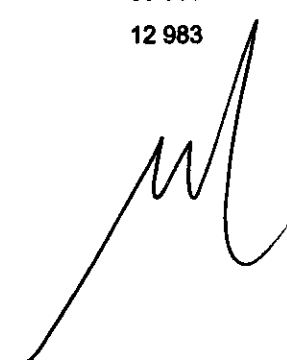
La composición del saldo de la cuenta "Otras deudas no comerciales" que figura en el pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 bajo el epígrafe "Acreedores a corto plazo" es la siguiente:

	Importe
Administraciones Públicas	51 429
Remuneraciones pendientes de pago	63 295
Deudas con Administradores y Socios	5 241
Fianzas recibidas	400
Proveedores de inmovilizado	125 115
Otras deudas	<u>9 474</u>
	<u>254 954</u>

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 1998 es el siguiente:

	Importe
Deudores	55 969
Acreedores	12 983



Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1998 (Importes expresados en miles de pesetas - PMLs)

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:

	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			71 599
Diferencias permanentes	962	0	962
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	0	0	0
Con origen en ejercicios anteriores	0	(334)	(334)
Base imponible (resultado fiscal)			<u>72 227</u>

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 1998, según las inversiones y las actividades desarrolladas, la cantidad de 4.042 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 586 miles de pesetas, así como 1.948 miles de pesetas por I+D, 1.447 miles de pesetas por asistencia a ferias y exposiciones y 61 miles de pesetas por formación de personal.

La Sociedad tiene pendiente de inspección los cinco últimos ejercicios a efectos del Impuesto sobre Sociedades y los cuatro 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 1998 (Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

13. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad era avalada por entidades financieras ante terceros, por diversos conceptos, por valor de 35.026 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 1998 adjunta es la siguiente:

	Importe
Compras	2 486 512
Trabajos realizados por otras empresas	38 852
Rappels por compras	(11 966)
Variación de existencias de materias primas	<u>147 229</u>
	<u>2 658 627</u>

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

	Importe
Ventas y servicios prestados	20 208
Compras y servicios recibidos	47 733

Durante el ejercicio 1998 la Sociedad efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera (expresado su contravalor en miles de pesetas):

	Importe
Compras y servicios recibidos	611 349
Ventas y servicios prestados	1 633 774

Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1998 (Importes expresados 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:

Por Mercados Geográficos	Importe
Ventas nacionales	2 044 936
Ventas exportación	<u>1 629 717</u>
	<u>3 674 653</u>

Por Naturaleza	Importe
Ventas de pieles y subproductos	3 636 616
Ventas de energía eléctrica	17 073
Prestación de servicios	24 652
Rappels	<u>(3 688)</u>
	<u>3 674 653</u>

El saldo mostrado en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 1998 bajo el epígrafe "Otros Gastos de Explotación" está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

	Importe
Servicios exteriores	350 018
Tributos	15 607
Otros gastos de gestión corrientes	<u>(490)</u>
	<u>365 135</u>



Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1998 (Importes expresados en miles de pesetas - PMLs)

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

Categoría Profesional	Número de Empleados
Directivos y técnicos	10
Administrativos y comerciales	27
Encargados de producción	5
Personal de fabricación	138
Auxiliares	<u>5</u>
	<u>185</u>

El detalle de la "Variación de las provisiones de circulante" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 es la siguiente:

	Importe
Variación neta de la provisión de insolvencias	<u>2.876</u>

15. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 1998 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 5.024 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 1998 (Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

16. Cuadro de financiación

Los orígenes y las aplicaciones de fondos habidos durante los ejercicios 1998 y 1997 presentan la siguiente composición:

	1998	1997
ORIGENES		
Recursos procedentes de las operaciones	104 102	128 317
Enajenaciones de inmovilizado material	6 200	4 120
Deudas a largo plazo	75 000	0
Inmovilizado financiero	<u>12 000</u>	<u>23 611</u>
Total orígenes	<u>197 302</u>	<u>156 048</u>
APLICACIONES		
Pago de dividendos	50 000	50 000
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	146 492	29 174
Inmovilizaciones inmateriales	4 946	3 249
Inmovilizaciones financieras	65	22 020
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	<u>6 125</u>	<u>12 250</u>
Total aplicaciones	<u>207 628</u>	<u>116 693</u>
AUMENTO / (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	<u>(10 327)</u>	<u>39 355</u>

Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1998 (Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

Las variaciones del capital circulante han sido las siguientes:

	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	88 693	0	51 360	0
Deudores	0	208 071	97 726	0
Inversiones financieras temporales	75 000	0	0	9 845
Tesorería	11 158	0	0	44 127
Ajustes por periodificación	0	4 454	7 198	0
Acreeedores	<u>27 347</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>62 957</u>
	<u>202 198</u>	<u>212 525</u>	<u>156 284</u>	<u>116 929</u>
		<u>10 327</u>	<u>39 355</u>	

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

	1998	1997
Resultado contable	50 245	71 138
Más		
Dotación a las amortizaciones	59 013	58 183
Menos		
Beneficios en la enajenación de inmovilizado material	(5 156)	(122)
Subvenciones de capital	0	(784)
Aplicación reserva de revalorización	<u>0</u>	<u>(98)</u>
	<u>104 102</u>	<u>128 317</u>

Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1998 (Importes expresados en miles de pesetas - PMLs)

17. Año 2000 y Euro

Con relación a la resolución de 20 de julio de 1998 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de cuentas sobre la información a incorporar en las cuentas anuales relativa al efecto del "Año 2000", así como al RD 2814/1998 de 23 de diciembre de Normas sobre los Aspectos Contables de la Introducción del Euro cabe señalar lo siguiente:

- Se están llevando a cabo los estudios internos pertinentes para la adecuación de nuestro software y hardware al Año 2000, aprovechando para completar y modernizar nuestros equipos. El software financiero operativo contempla ya en el ejercicio 1998 el año 2000 y el Euro.
- Igualmente se están llevando a cabo estudios para analizar el posible impacto del Año 2000 sobre los automatismos empleados en el proceso de fabricación.
- Las cuentas del ejercicio 1998 no recogen gasto alguno derivado de la introducción del Euro ni por el Año 2000 ni se han efectuado provisiones a este respecto, toda vez que no se espera incurrir en gastos significativos adicionales por estos conceptos.
- No se tiene previsto que el Efecto 2000 y la Introducción del Euro afecten a la vida útil de ninguna de las aplicaciones informáticas presentes y por tanto no se espera incidencia alguna en su plan de amortización.
- No se espera que el Efecto 2000 vaya a tener impacto alguno en el principio de empresa en funcionamiento.



Industrias del Curtido, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 1998 (Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

18. Actividad de producción eléctrica mediante cogeneración

Con relación al Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo, por el que se aprueban las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas del Sector Eléctrico, parcialmente aplicable a la sociedad a partir del presente ejercicio como productora de electricidad por su actividad de cogeneración, y por lo que respecta a la información a suministrar en la memoria sobre los importes involucrados en la mencionada actividad, cabe señalar lo siguiente:

- La actividad de producción de energía eléctrica (cogeneración) comenzó de manera operativa en el ejercicio 1994.
- Las principales partidas de balance involucradas en esta actividad durante el ejercicio 1998 han sido los siguientes:

Concepto	Importe
Balance	
Instalaciones técnicas	88 352
Amortización Acumulada	(22 575)

19. Hechos Posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 1998 no se han producido acontecimientos significativos dignos de mención.



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 1998, que antecede, páginas 1 a 25, en la fecha 31 de marzo de 1999.

Presidente:



D. Silvino Navarro Vidal

Vicepresidente:



Dña. Consuelo Navarro Vidal

Secretario:



D. Manuel Rios Daudí

Vocal:



Dña. Antoliana Navarro Vidal

Industrias del Curtido, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1998

Industrias del Curtido, S.A.

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998

LA ECONOMIA ESPAÑOLA

El año 1998 ha sido muy positivo para la economía española. Los esfuerzos realizados para la aplicación de un modelo de crecimiento equilibrado están rindiendo los frutos pretendidos. Así, durante el pasado año nuestro país fue confirmado como uno de los once que acceden desde su comienzo a la tercera fase de la Unión Económica y Monetaria (UEM). Además, en ese periodo se logró intensificar el crecimiento económico alcanzándose un ritmo de expansión elevado que se compara favorablemente con los de los demás países pertenecientes a la zona euro.

Respecto a la economía española, durante el pasado año se prolongó la tendencia expansiva ya alcanzada en el precedente. Se lograba así un **crecimiento** del PIB real del 3,8%, tres décimas porcentuales por encima del año anterior y cuatro respecto a la proyección incluida en los Presupuestos Generales del Estado para 1998 (PGE-98).

Uno de los hechos más destacables del pasado ejercicio es la intensificación del crecimiento del **consumo privado** respecto al año anterior. La persistencia de factores favorables en la toma de decisiones de consumo, como son el intenso ritmo de creación de empleo, las sucesivas rebajas de los tipos de interés, la mejora en las expectativas y el incremento de la riqueza financiera de las familias, permiten explicar la pujante evolución de este agregado a lo largo del año. En media anual, su crecimiento podría superar el 3,6% previsto, siendo, no obstante, compatible con el ambicioso objetivo de inflación que se ha cumplido holgadamente.

También la demanda de **inversión fija** ha intensificado en 1998 su expansión, al alcanzar un crecimiento del orden del 9%, esto es, cuatro puntos porcentuales más que un año antes. Tanto la inversión en equipo, con una tasa de variación interanual del 13%, como en construcción, con una del 6,5%, han mostrado un gran dinamismo.

Por su parte, la contribución de la **demanda externa neta** al crecimiento del PIB ha acentuado su signo negativo a medida que la crisis financiera internacional se intensificaba. Esta contribución negativa, en media anual, podría situarse en el entorno de 1 punto porcentual debido, fundamentalmente, a la ralentización en el crecimiento de las exportaciones que, aún manteniendo en el conjunto del año un aumento muy superior al previsto para el comercio mundial, han llegado a registrar tasas negativas en los últimos meses de 1998. Por su parte, las importaciones han mostrado en media anual ritmos de expansión real similares a los del año anterior, reflejo de la fortaleza de la demanda interna durante el periodo.

Industrias del Curtido, S.A.

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998

Es destacable el elevado ritmo de crecimiento alcanzado en el año por la **industria**, a pesar de que su máximo cíclico parece haber sido ya superado. El Índice de Producción Industrial (IPI) para los once primeros meses de 1998 presenta una tasa de aumento del 5,5% que, aunque apreciable, es más de un punto porcentual inferior a la del año anterior.

En la **construcción**, por el contrario, continúa acelerándose el alto ritmo de expansión ya alcanzado, siendo el aumento interanual del VAB en los tres primeros trimestres (5,1%) más de cuatro puntos porcentuales superior al de un año antes.

Los **servicios**, por su lado, han moderado ligeramente su ritmo de crecimiento en 1998 respecto a la media del año anterior. Los servicios de mercado, sin embargo, mostraron un avance sostenido, impulsados, entre otros factores, por el dinamismo del consumo privado y del turismo cuyo balance en 1998 puede calificarse de extraordinariamente favorable.

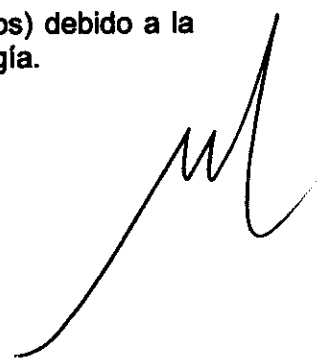
La **agricultura**, finalmente, presentó un cambio de tendencia a lo largo del año esperándose una modesta aportación positiva al crecimiento real del PIB del periodo.

El crecimiento económico ha tenido en el pasado año un impacto muy favorable en términos de **empleo**, estimándose un aumento de los ocupados del 3,4% en media anual, cuatro décimas porcentuales por encima del de un año antes equivalente a 440.300 nuevos empleos netos. Sin embargo el número de desempleados sigue siendo muy alto, pues equivale al 18,8% de la población activa.

Por lo que se refiere a la **balanza de pagos**, persiste por cuarto año consecutivo el excedente conjunto de las operaciones corrientes y de capital, estimándose que el año ha finalizado en el entorno del 0,9% en términos de Contabilidad Nacional.

Se confirman los progresos realizados durante el pasado año en la reducción del **déficit público**. Se pasó del 2,5% del PIB previsto en el Programa de Convergencia de 1997 hasta el 1,9% actual.

La inflación media por el IPC descendió hasta el 1,4% (mínimos históricos) debido a la desaceleración de los precios de los alimentos y la caída de los de la energía.



Industrias del Curtido, S.A.

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998

Para 1999 son muchos los focos que crean incertidumbre sobre la evolución económica. Los países asiáticos continúan sumidos en la recesión provocada por la crisis financiera. La situación en Japón es confusa sin que sus autoridades acierten a resolver los problemas estructurales de sus sistemas productivos. La situación sigue siendo caótica en Rusia y sus autoridades no parecen dispuestas a aplicar las medidas de estabilización propuestas por el FMI. La desconfianza de la comunidad financiera hacia Brasil (40% del PIB de América Latina con la caída del real en un 50% de su valor anterior a la crisis) ha sumido su economía en una profunda recesión. Otro foco de incertidumbre lo constituye la economía de Estados Unidos. Su ritmo de crecimiento es muy fuerte tras siete años de expansión ininterrumpida (6,1% en el 4º trimestre de 1998) pero todo apunta a que en algún momento de este año de paso a una desaceleración importante. Por último la evolución de algunas economías europeas (Reino Unido, Italia y Alemania) tampoco da pie al optimismo.

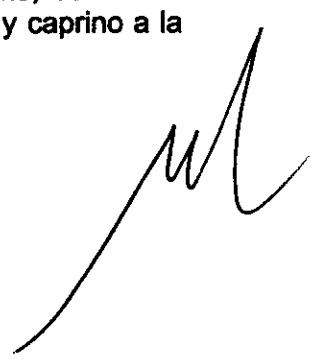
EL SECTOR DE LA PIEL

Pieles curtidas y acabadas

Durante 1998 las exportaciones de estos productos (capítulos 41 y 43) han ascendido a 61.990 millones de pesetas (-23,8%). Los subsectores ovino y doble faz han representado los retrocesos más significativos en sus exportaciones (-25,13% y -45,3%), El subsector bovino ha mantenido una tendencia estable (+10,32%).

A los países de la UE se han dirigido 38.195 millones de ptas. (el 62% del mercado mundial), destacando Francia, Portugal y Alemania en bovino e Italia en ovino y doble faz. Turquía, Corea y Hong-Kong han absorbido el 67% de las exportaciones de ovino y doble faz al resto del mundo en tanto que USA ha representado el 41% del bovino exportado fuera de la UE.

Las importaciones (62% de bovino) han ascendido a 52.424 millones de pesetas (-3,8%) con fuerte incidencia de proveedores de la UE (63%), y, fundamentalmente, bovino de procedencia italiana. Del resto de países destacan las compras de bovino y caprino a la India (5.134 millones ptas.).



Industrias del Curtido, S.A.

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998

Pieles en bruto

Las exportaciones han sido 16.189 millones de ptas. El 72% con destino a la UE, básicamente bovino y ovino (92%), siendo los principales clientes Portugal, Italia y Francia.

Del resto del mundo únicamente son destacables las exportaciones de ovino a Turquía (3.754 millones ptas.)

Las importaciones (24.521 millones de ptas.) proceden de la UE (65%) y multitud de países (USA, Suiza, Canadá...), principalmente bovino (15.264 millones).

Wet-blue y crust

Las exportaciones de productos semiacabados (8.301 millones ptas.) se encuentran muy diseminadas y destacan las ventas a USA y Japón en crust bovino (2.414 millones ptas.).

De Italia proceden 4.000 millones de estos productos y el resto de importaciones, hasta 29.382 millones se reparten entre un gran número de países.

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 1998:

	Importe en millones	% s/1997
Exportación en pares	151	-1,31
Exportación en pesetas	317.247	+2,31
Importación en pares	60	+4,84
Importación en pesetas	90.877	+11,27
Saldo balanza comercial		
en pares	91	-9
en pesetas	226.370	+1

Cinco mercados suponen el 65 % de las exportaciones de las manufacturas (Alemania, USA, Francia, UK e Italia).

Industrias del Curtido, S.A.

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998

NUESTRA SOCIEDAD

Las consecuencias de la crisis asiática, ya indicadas en nuestro informe de gestión de 1997, se han visto confirmadas en el presente ejercicio. La práctica desaparición del mercado coreano, la situación en el resto de mercados asiáticos y el colapso de la economía rusa producido a mediados del ejercicio se han hecho notar en nuestro sector.

Las medidas adoptadas, junto al buen comportamiento de los gastos financieros, la morosidad y otros componentes del gasto han permitido mantener una cifra de negocios moderadamente inferior a la del año anterior y unos resultados acordes con la situación planteada, estimando que en los próximos meses se estabilice la situación.

ACTIVIDADES EN INVESTIGACION Y DESARROLLO

Ha entrado en funcionamiento la planta piloto, instalada en factoría, para tratamiento de aguas residuales mediante tecnología de membranas, con participación de personal técnico de la Universidad Politécnica de Valencia. Las primeras conclusiones son optimistas. Como complemento a su implantación industrial esperamos disponer, en breve, de otro módulo dotado con membranas de zirconita para la optimización final del proyecto.

Prosiguen las tareas de investigación sobre el secado de pieles mediante la técnica de microondas. Estimamos que en el segundo trimestre del 1.999 se implante en la factoría la planta piloto, correspondiente a la fase concertada con la UPV-Impiva. Posteriormente, se acometerá la fase correspondiente al programa CRAFT.

Ha culminado la colaboración con la Comunidad de Castilla-La Mancha en el programa LIFE, para el desarrollo de la comarca de Hellín. La prolongación de la colaboración se tradujo en septiembre del año pasado en la aceptación de un programa CRAFT, del que Incusa es Líder, para la caracterización y desarrollo de nuevas fuentes de curtientes, concretamente vegetales, en colaboración las Universidades de Castilla-La Mancha y Miguel Hernández, así como con el Consorcio de Santa Croce, y el PFI.



Industrias del Curtido, S.A.

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998

Se toma parte en un programa Craft, con el objetivo de mejorar las solidez de los curtidos, ampliando la colaboración con la empresa General Química, para poner a punto nuevos colorantes para curtidos.

Se participa en el programa de investigación patrocinado por FECUR-BASF-INESCOP, con el objetivo de reducir la salinidad de los efluentes y lograr acabados para las pieles hidrofugadas.

CODIGO DEL BUEN GOBIERNO

El Consejo de Administración de la Compañía, recogiendo los principios establecidos en el "Código del Buen Gobierno" relativo a los Consejos de Administración de las sociedades, tiene la intención de adoptar en un futuro las recomendaciones expresadas en el citado texto.

ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS

La Junta General de accionistas, celebrada en el mes de junio de 1998, 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 1998 no se han producido acontecimientos significativos dignos de mención.



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 1998, que antecede, páginas 1 a 6, en la fecha 31 de marzo de 1999.

Presidente:



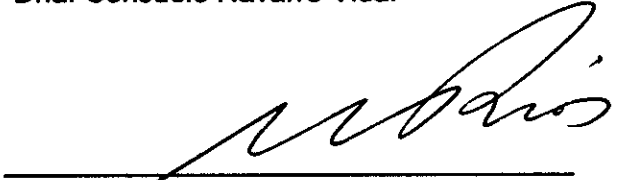
D. Silvino Navarro Vidal

Vicepresidente:



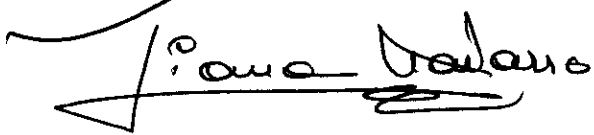
Dña. Consuelo Navarro Vidal

Secretario:



D. Manuel Rios Daudí

Vocal:



Dña. Antoliana Navarro Vidal



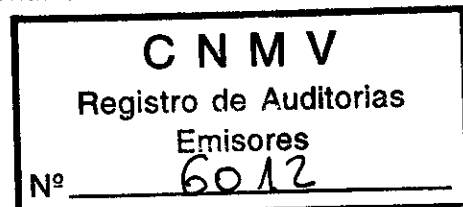
**Industrias del Curtido, S.A. y
Sociedades dependientes**

Cuentas anuales consolidadas, informe de
gestión e informe de auditoría independiente
al 31 de diciembre de 1998



Informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas

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 consolidado al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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 1998 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 D. Juan Carlos Tomás Badenes. 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 este auditor.

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 consolidados, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 21 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de D. Juan Carlos Tomás Badenes, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 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 1998 y de los resultados consolidados 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 1998 contiene las explicaciones que los administradores de Industrias del Curtido, S.A. 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 1998. 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

13 de mayo de 1999

Industrias del Curtido, S.A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 1998

CONTENIDO:

- . BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y DE 1997**
- . CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997**
- . MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 1998**

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998 y 1997
(Expresado en miles de pesetas)

ACTIVO	31.12.1998	31.12.1997
INMOVILIZADO	861 250	788 815
Gastos de establecimiento	1 993	2 403
Inmovilizaciones Inmateriales	10 515	10 418
Inmovilizaciones materiales	607 847	523 170
Terrenos y construcciones	358 209	359 300
Instalaciones técnicas y maquinaria	996 795	960 629
Otro inmovilizado	148 361	139 914
Anticipos e inmovilizado en curso	104 909	0
Amortizaciones	(996 157)	(932 403)
Provisiones	(4 270)	(4 270)
Inmovilizaciones financieras	225 258	237 187
Participaciones puesta en equivalencia	113 798	113 792
Cartera de valores a largo plazo	108 147	108 147
Otros créditos	10	10
Depósitos y fianzas constituido a largo plazo	3 303	15 238
Acciones de la Sociedad dominante	15 637	15 637
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	273	886
ACTIVO CIRCULANTE	3 058 172	3 134 580
Existencias	1 472 429	1 417 223
Deudores	1 370 849	1 567 318
Inversiones financieras temporales	125 000	50 000
Tesorería	79 937	85 765
Ajustes por periodificación	9 957	14 274
TOTAL ACTIVO	3 919 695	3 924 281

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998 y 1997
(Expresado en miles de pesetas)

PASIVO	31.12.1998	31.12.1997
FONDOS PROPIOS	1 745 518	1 725 491
Capital Suscrito	<u>500 000</u>	<u>500 000</u>
Reservas de la Sociedad dominante	1 194 153	1 173 015
Reservas no distribuibles	220 121	220 121
Reserva distribuibles	974 032	952 894
Reservas en sociedades consolidadas por Integración global	(63 469)	(62 103)
Reservas en sociedades puestas en Equivalencia	44 806	43 025
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	70 028	71 554
Pérdidas y ganancias consolidadas	86 122	70 643
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios Externos	(16 094)	911
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	16 244	16 244
ACREEDORES A LARGO PLAZO	219 454	179 151
Deudas con entidades de crédito	75 000	6 125
Otros acreedores	144 454	173 026
ACREEDORES A CORTO PLAZO	1 938 479	2 003 395
Deudas con entidades de crédito	1 080 354	1 196 312
Acreedores comerciales	458 633	561 716
Otras deudas no comerciales	383 658	194 916
Ajustes por periodificación	2 248	34 986
Provisiones para operaciones de tráfico	<u>13 586</u>	<u>15 465</u>
TOTAL PASIVO	<u>3 919 695</u>	<u>3 924 281</u>

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 1998 y 1997 (Expresadas en miles de pesetas)

	1998	1997	INGRESOS	1998	1997
GASTOS					
Consumos y otros gastos externos	3 339 722	3 656 968	Importe neto de la cifra de negocios	4 742 256	5 209 640
Gastos de personal	967 917	919 712	Aumento de existencias de productos terminados Y en curso de fabricación	235 922	104 089
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	70 949	68 380	Otros ingresos de explotación	15 953	25 419
Variación de provisiones de tráfico	6 592	21 286			
Otros gastos de explotación	442 710	449 563			
Beneficios de explotación	166 241	223 239			
Otros gastos financieros y gastos asimilados	92 472	122 206	Otros ingresos financieros	22 601	17 204
Diferencias negativas de cambio	12 676	55 390	Diferencias positivas de cambio	12 138	19 276
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	4 357	0	Resultados financieros negativos	70 409	141 116
Beneficios de las actividades ordinarias	91 475	83 905	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0	1 782
Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial	0	4 270	Beneficios procedentes del inmovilizado	5 156	122
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	0	3 903	Ingresos extraordinarios	18 736	34 374
Gastos extraordinarios	3 747	3 341	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	4 006	6 694
Gastos y pérdidas ejercicios anteriores	8 151	10 177			
Resultados extraordinarios positivos	16 000	19 499			
Beneficios antes de impuestos	107 475	103 404			
Impuestos sobre Sociedades	21 353	32 761			
Beneficio consolidado del ejercicio	86 122	70 643			
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)	16 094	0	Resultado atribuido a socios externos (Pérdida)	0	911
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	70 028	71 554			

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1998 (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:	Universidad, 4	Polígono Juncaril, 227
Población:	46003 Valencia	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.	60%	-
Lederval, S.A.	-	100%
Participación de sociedades del grupo (en miles de pesetas)		
Industrias del Curtido, S.A.	69.120	-
Lederval, S.A.	-	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 1998.



Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1998
(En miles de pesetas - PMIs)

2. Sociedades asociadas

Al 31 de diciembre de 1998 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 1998 (En miles de pesetas - PMIs)

Participación de la sociedad del grupo.

Lederval, S.A.

En porcentaje: 53'45%

En importe: 4.864 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 1998.

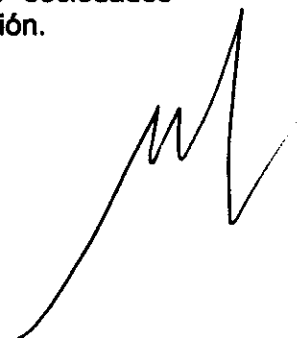
La sociedad Global Plasma, S.L. fue constituida el 16 de octubre de 1997 y al cierre del ejercicio 1998 no había iniciado su actividad.

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 1998 **(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	Importe
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1 696 504
Socios minoritarios (Nota 12)	8 878
Empresas puestas en equivalencia	21 926
Otros deudores	60 403
Administraciones Públicas	11 873
Provisiones	<u>(428 735)</u>
	<u>1 370 849</u>

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1998 (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 1998 **(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 1998 (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:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	25 - 68
Instalaciones técnicas	10 - 18
Maquinaria	10 - 18
Utillaje	5 - 8
Mobiliario	11 - 20
Equipos para procesos de información	4 - 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.

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1998 (En miles de pesetas - PMIs)

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.

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.



Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1998 (En miles de pesetas - PMIs)

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".

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, 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. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1998 **(En miles de pesetas - PMIs)**

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 1998 dichas cuentas al tipo de cambio vigente en dicho momento, el efecto sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas no sería significativo.

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 1998 (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 1998 ha sido el siguiente, en miles de pesetas:

	Global Plasma Valencia, S.L.	Derivados del Colágeno, S.A.	Total
Saldo inicial	500	113 292	113 792
Entradas	4 364	0	4 364
Resultados	<u>0</u>	<u>(4 358)</u>	<u>(4 358)</u>
Saldo final	<u>4 864</u>	<u>108 934</u>	<u>113 798</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 ampliación de Capital
Saldo inicial	2 403
Entradas	0
Salidas o amortización	<u>(410)</u>
Saldo final	<u>1 993</u>



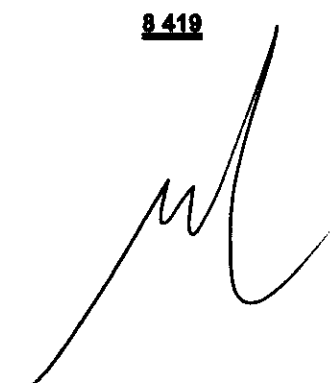
Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1998
(En miles de pesetas - PMIs)

7. Inmovilizado Inmaterial

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas de inmobilizaciones inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente, expresado en miles de pesetas:

	Aplicaciones Informáticas		Gastos de Investigación y Desarrollo	
	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada
Saldo inicial	14 794	7 851	9 982	6 507
Entradas o dotaciones	0	2 937	4 946	1 912
Saldo final	<u>14 794</u>	<u>10 788</u>	<u>14 928</u>	<u>8 419</u>



Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1998 (En miles de pesetas - PMIs)

8. Inmovilizado material

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Saldo Inicial	Adiciones, Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos	Saldo Final
Coste:					
Terrenos y bienes naturales	55 248	0	0	0	55 248
Construcciones	304 052	0	(1 091)	0	302 961
Instalaciones técnicas	265 507	4 997	0	(838)	269 666
Maquinaria	695 123	32 006	0	0	727 129
Utillaje	3 649	530	0	0	4 179
Mobiliario	24 560	345	0	0	24 905
Equipos para procesos de información	39 447	7 144	0	0	46 591
Elementos de transporte	9 079	0	(2 177)	0	6 902
Otras instalaciones	49 777	1 767	0	838	52 382
Otro inmovilizado material	13 402	0	0	0	13 402
Anticipos e inmov. en curso	0	104 909	0	0	104 909
Total coste	1 459 844	151 698	(3 268)	0	1 608 274
Amortización acumulada:					
Construcciones	194 190	4 456	(47)	66	198 665
Instalaciones técnicas	139 721	12 797	0	0	152 518
Maquinaria	508 288	35 770	0	10 220	554 279
Utillaje	3 483	937	0	0	4 420
Mobiliario	13 615	1 407	0	0	15 022
Equipos para procesos de información	32 539	3 562	0	0	36 101
Elementos de transporte	12 090	1 027	(2 177)	0	10 940
Otras instalaciones	19 712	4 369	0	(2 570)	21 511
Otro inmovilizado material	8 763	1 366	0	(7 428)	2 701
Total amortización acumulada	932 401	65 691	(2 224)	288	996 157
Provisiones	4 270	0	0	0	4 270
Total coste neto	523 173	86 007	(1 044)	(298)	607 847

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1998 (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 1998 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 633 millones de pesetas, aproximadamente.

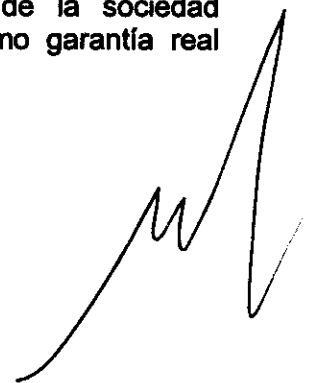
En relación a la revalorización del inmovilizado material incorporada en 1996 al amparo del Real Decreto Ley 7/1997 de 7 de junio sobre actualización de balances:

- 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 11.629 miles de pesetas sobre las dotaciones a la amortización del ejercicio 1998.

Al 31 de diciembre de 1998 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 1998 (En miles de pesetas - PMIs)

9. Inversiones financieras

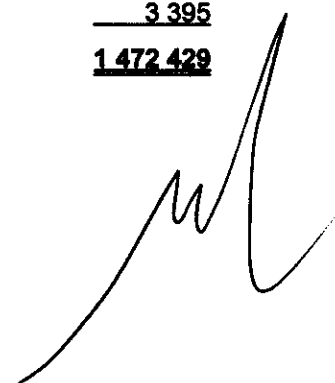
Los movimientos habidos durante el ejercicio 1998 en las distintas cuentas del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" han sido las siguientes:

	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Traspasos	Saldo Final
Participaciones puestas en equivalencia (véase Nota 5)	113 792	4 364	(4 358)	0	113 798
Cartera de valores a largo plazo	108 147	0	0	0	108 147
Otros créditos	10	0	0	0	10
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	<u>15 238</u>	<u>65</u>	<u>(12 000)</u>	<u>0</u>	<u>3 303</u>
Inmovilizado financiero	<u>237 187</u>	<u>4 429</u>	<u>(16 358)</u>	<u>0</u>	<u>225 258</u>

10. Existencias

La composición de las existencias del grupo al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

	Importe
Materias primas	317 750
Productos en curso	583 227
Productos terminados	543 741
Otros aprovisionamientos	24 316
Anticipos a proveedores	<u>3 395</u>
Total	<u>1 472 429</u>



Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1998 (En miles de pesetas - PMIs)

11. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

	Reservas						Total
	Capital suscrito	Sociedad Dominante		Sociedades consolidadas por Integración Global	Sociedades puestas en Equivalencia	Resultado del ejercicio	
		No distribuible	Distribuible				
Saldo 1 de enero de 1998	500 000	220 121	952 893	(62 103)	43 025	71 554	1 725 490
Distribución del resultado:							
- A reservas sociedad dominante			21 139			(21 139)	0
- A reservas sociedades Consolidadas							
- Por integración global				(1 368)		1 368	0
- Por puesta en equivalencia					1 781	(1 781)	0
- A dividendos						(50 000)	(50 000)
Beneficio según cuenta adjunta						70 028	70 028
Saldo a 31 de diciembre de 1998	500 000	220 121	974 032	(63 469)	44 806	70 028	1 745 518

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 1998, 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.

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1998 (En miles de pesetas - PMIs)

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 1998, 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.

Acciones de la Sociedad Dominante

Durante el ejercicio 1998 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 1998 es el siguiente:

	Importe
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 29 de junio de 1998 y por un plazo de 18 meses a contar desde dicha fecha.

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1998 **(En miles de pesetas - PMIs)**

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.

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:

	Importe
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. La Administración Tributaria efectuó la comprobación en la sociedad dominante el 23 de diciembre de 1998, por lo que 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.

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1998 **(En miles de pesetas - PMIs)**

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.

Reservas en sociedades consolidadas por integración global

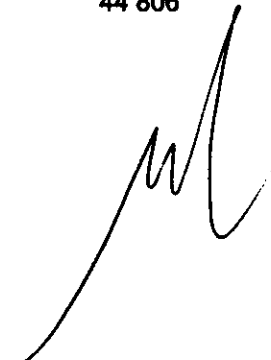
El desglose por sociedades de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Importe
Lederval, S.A.	(5 273)
Tenerías Alfa, S.A.	<u>(58 196)</u>
	<u>(63 469)</u>

Reservas en sociedades puestas en equivalencia

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

	Importe
Derivados del Colágeno, S.A.	44 806



Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1998 (En miles de pesetas - PMIs)

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.

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

	Importe
Saldo inicial deudor	24 972
Resultado atribuido a socios externos	<u>(16 094)</u>
Saldo final deudor	<u>8 878</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 1998, es el siguiente:

	Importe
Préstamo CDTI	15 883
Préstamo Hipotecario	<u>128 571</u>
Total	<u>144 454</u>

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1998
(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 5 % y un plazo de 9 años a partir de su concesión, siendo los dos primeros de carencia. La dos primeras cuotas de amortización de capital, por importe 42.857 miles de pesetas no fueron atendidas por la Sociedad a sus vencimientos, ni los intereses devengados, estando estos pendientes al cierre del ejercicio (incluidos en otras deudas a corto plazo)



Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1998 (En miles de pesetas - PMIs)

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

	Años
2000	28 572
2001	28 571
2002	28 571
2003	28 571
2004	<u>14 286</u>
Total	<u>128 571</u>

Deudas con entidades de crédito a largo plazo

La Sociedad dominante tiene contratado un préstamo a largo plazo con dos entidades financieras, por un importe de 75.000 miles de pesetas. Este préstamo está clasificado en su totalidad a largo plazo, ya que su primer vencimiento es en el año 2000. El vencimiento final de este préstamo es en el 2005.

El tipo de interés medio de estas deudas ha sido del 5'00%.

Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Al 31 de diciembre de 1998 el grupo tiene concedidas determinadas líneas de crédito y de descuento de papel comercial, con los límites e importes disponibles que asimismo se detallan:

	Límite	Saldo Disponible	Saldo Dispuesto
Créditos y préstamos	439 432	135 360	304 072
Financiación exportación/importación	584 704	264 096	320 608
Líneas de descuento de papel comercial	<u>884 810</u>	<u>429 136</u>	<u>455 674</u>
	<u>1 908 946</u>	<u>828 592</u>	<u>1 080 354</u>

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1998 (En miles de pesetas - PMIs)

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.

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 1998 bajo el epígrafe "Acreedores a corto plazo" es la siguiente:

	Importe
Administraciones públicas	67 129
Remuneraciones pendientes de pago	79 023
Fianzas y depósitos	400
Otras deudas	15 243
Deuda a corto plazo préstamo hipotecario	96 748
Proveedores Inmovilizado	<u>125 115</u>
	<u>383 658</u>

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.



Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1998 (En miles de pesetas - PMIs)

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

	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			107 475
Diferencias permanentes:			
De las Sociedades individuales	962		962
De los ajustes de consolidación		(26 913)	(26 913)
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	2 038		2 038
Con origen en ejercicios anteriores		(334)	(334)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			(8 964)
Base Imponible (resultado fiscal)			<u>74 264</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 4.042 miles de pesetas. Al 31 de diciembre de 1998 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 1992 a 1997 por importe de 324.658 miles de pesetas. Siguiendo un criterio de prudencia valorativa, las cuentas anuales consolidadas no recogen el crédito fiscal derivados de dichas pérdidas.

Las sociedades del grupo tienen pendientes de inspección los cinco últimos ejercicios a efectos del Impuesto sobre Sociedades y los cuatro 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.

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1998 (En miles de pesetas - PMIs)

15. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad dominante era avalada por entidades financieras ante terceros por valor de 35.026 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.

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 1998 adjunta, es la siguiente:

	Importe
Compras	3 162 913
Trabajos realizados por otras empresas	25 476
Devoluciones de compras	(13 014)
Rappels por compras	(15 289)
Variación de existencias de materias primas	<u>179 636</u>
	<u>3 339 722</u>



Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1998 **(En miles de pesetas - PMIs)**

Las transacciones efectuadas por el grupo durante el ejercicio 1998 con la sociedad puesta en equivalencia han sido las siguientes:

	Importe
Ventas y servicios prestados	4 948
Compras y servicios recibidos	36

Durante el ejercicio 1998 el grupo efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera (expresados su contravalor en miles de pesetas):

	Importe
Compras y servicios recibidos	1 965 916
Ventas y servicios prestados	1 118 553



Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1998 (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	Importe
Mercado nacional	2 770 763
Mercado exportación	<u>1 971 493</u>
	<u>4 742 256</u>

Por Naturaleza	Importe
Venta de pieles y subproductos	4 663 517
Prestación de servicios	101 228
Otros	18 914
Rappels y devoluciones	<u>(41 403)</u>
	<u>4 742 256</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	11
Administración y comercial	33
Encargados de producción	11
Personal fabricación	184
Auxiliares	<u>5</u>
Total	<u>244</u>

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1998 (En miles de pesetas - PMIs)

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

	Importe
Sueldos y salarios	730 880
Seguridad Social	218 649
Otros gastos sociales	5 779
Retribución administradores	<u>12 609</u>
	<u>967 917</u>

El detalle de la "Variación de las provisiones del circulante" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1998 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	Resultado Consolidado	Resultado Atribuible a Minoritarios	Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante
Sociedad del grupo:			
Industrias del Curtido, S.A.	50 245	0	50 245
Lederval, S.A.	(8)	(3)	(5)
Tenerías Alfa, S.A.	5 113	2 045	3 068
Ajustes consolidación	35 129	14 052	21 077
Sociedad asociadas:			
Derivados del Colágeno, S.A.	(4 357)	0	(4 357)

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1998 (En miles de pesetas - PMIs)

17. Retribución y otras prestaciones al consejo de administración

Durante el ejercicio 1998 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 5.024 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. Año 2000 y Euro

Con relación a la resolución de 20 de julio de 1998 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de cuentas sobre la información a incorporar en las cuentas anuales relativa al efecto del "Año 2000", así como al RD 2814/1998 de 23 de diciembre de Normas sobre los Aspectos Contables de la Introducción del Euro cabe señalar lo siguiente:

- Se están llevando a cabo los estudios internos pertinentes para la adecuación de nuestro software y hardware al Año 2000, aprovechando para completar y modernizar nuestros equipos. El software financiero operativo contempla ya en el ejercicio 1998 el año 2000 y el Euro.
- Igualmente se están llevando a cabo estudios para analizar el posible impacto del Año 2000 sobre los automatismos empleados en el proceso de fabricación.
- Las cuentas del ejercicio 1998 no recogen gasto alguno derivado de la introducción del Euro ni por el Año 2000 ni se han efectuado provisiones a este respecto, toda vez que no se espera incurrir en gastos significativos adicionales por estos conceptos.
- No se tiene previsto que el Efecto 2000 y la Introducción del Euro afecten a la vida útil de ninguna de las aplicaciones informáticas presentes y por tanto no se espera incidencia alguna en su plan de amortización.
- No se espera que el Efecto 2000 vaya a tener impacto alguno en el principio de empresa en funcionamiento.

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1998 (En miles de pesetas - PMIs)

19. Actividad de producción eléctrica mediante cogeneración

Con relación al Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo, por el que se aprueban las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas del Sector Eléctrico, parcialmente aplicable a la sociedad dominante a partir del presente ejercicio como productora de electricidad por su actividad de cogeneración, y por lo que respecta a la información a suministrar en la memoria sobre los importes involucrados en la mencionada actividad, cabe señalar lo siguiente:

- La actividad de producción de energía eléctrica (cogeneración) comenzó de manera operativa en el ejercicio 1994.
- Las principales partidas de balance involucradas en esta actividad durante el ejercicio 1998 han sido las siguientes:

Concepto	Importe
Balance	
Instalaciones técnicas	88 352
Amortización Acumulada	(22 575)

20. Hechos posteriores

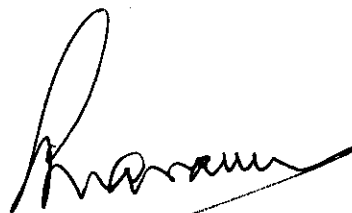
Con posterioridad al 31 de diciembre de 1998, no se han producido acontecimientos significativos dignos de mención.



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 las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 1998, que anteceden, páginas 1 a 33, en la fecha 31 de marzo de 1999.

Presidente:



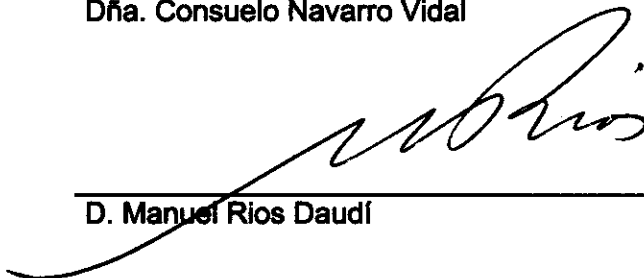
D. Silvino Navarro Vidal

Vicepresidente:



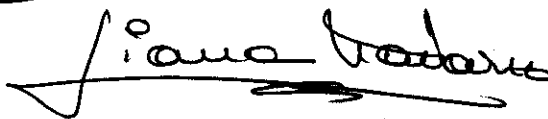
Dña. Consuelo Navarro Vidal

Secretario:



D. Manuel Rios Daudí

Vocal:



Dña. Antoliana Navarro Vidal

Industrias del Curtido, S.A.

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
DEL EJERCICIO 1998**

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Informe de gestión consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998

LA ECONOMIA ESPAÑOLA

El año 1998 ha sido muy positivo para la economía española. Los esfuerzos realizados para la aplicación de un modelo de crecimiento equilibrado están rindiendo los frutos pretendidos. Así, durante el pasado año nuestro país fue confirmado como uno de los once que acceden desde su comienzo a la tercera fase de la Unión Económica y Monetaria (UEM). Además, en ese periodo se logró intensificar el crecimiento económico alcanzándose un ritmo de expansión elevado que se compara favorablemente con los de los demás países pertenecientes a la zona euro.

Respecto a la economía española, durante el pasado año se prolongó la tendencia expansiva ya alcanzada en el precedente. Se lograba así un **crecimiento del PIB real del 3,8%**, tres décimas porcentuales por encima del año anterior y cuatro respecto a la proyección incluida en los Presupuestos Generales del Estado para 1998 (PGE-98).

Uno de los hechos más destacables del pasado ejercicio es la intensificación del crecimiento del **consumo privado** respecto al año anterior. La persistencia de factores favorables en la toma de decisiones de consumo, como son el intenso ritmo de creación de empleo, las sucesivas rebajas de los tipos de interés, la mejora en las expectativas y el incremento de la riqueza financiera de las familias, permiten explicar la pujante evolución de este agregado a lo largo del año. En media anual, su crecimiento podría superar el 3,6% previsto, siendo, no obstante, compatible con el ambicioso objetivo de inflación que se ha cumplido holgadamente.

También la demanda de **inversión fija** ha intensificado en 1998 su expansión, al alcanzar un crecimiento del orden del 9%, esto es, cuatro puntos porcentuales más que un año antes. Tanto la inversión en equipo, con una tasa de variación interanual del 13%, como en construcción, con una del 6,5%, han mostrado un gran dinamismo.

Por su parte, la contribución de la **demanda externa neta** al crecimiento del PIB ha acentuado su signo negativo a medida que la crisis financiera internacional se intensificaba. Esta contribución negativa, en media anual, podría situarse en el entorno de 1 punto porcentual debido, fundamentalmente, a la ralentización en el crecimiento de las exportaciones que, aún manteniendo en el conjunto del año un aumento muy superior al previsto para el comercio mundial, han llegado a registrar tasas negativas en los últimos meses de 1998. Por su parte, las importaciones han mostrado en media anual ritmos de expansión real similares a los del año anterior, reflejo de la fortaleza de la demanda interna durante el periodo.

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Informe de gestión consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998

Es destacable el elevado ritmo de crecimiento alcanzado en el año por la **industria**, a pesar de que su máximo cíclico parece haber sido ya superado. El Índice de Producción Industrial (IPI) para los once primeros meses de 1998 presenta una tasa de aumento del 5,5% que, aunque apreciable, es más de un punto porcentual inferior a la del año anterior

En la **construcción**, por el contrario, continúa acelerándose el alto ritmo de expansión ya alcanzado, siendo el aumento interanual del VAB en los tres primeros trimestres (5,1%) más de cuatro puntos porcentuales superior al de un año antes.

Los **servicios**, por su lado, han moderado ligeramente su ritmo de crecimiento en 1998 respecto a la media del año anterior. Los servicios de mercado, sin embargo, mostraron un avance sostenido, impulsados, entre otros factores, por el dinamismo del consumo privado y del turismo cuyo balance en 1998 puede calificarse de extraordinariamente favorable.

La **agricultura**, finalmente, presentó un cambio de tendencia a lo largo del año esperándose una modesta aportación positiva al crecimiento real del PIB del periodo.

El crecimiento económico ha tenido en el pasado año un impacto muy favorable en términos de **empleo**, estimándose un aumento de los ocupados del 3,4% en media anual, cuatro décimas porcentuales por encima del de un año antes equivalente a 440.300 nuevos empleos netos. Sin embargo el número de desempleados sigue siendo muy alto, pues equivale al 18,8% de la población activa.

Por lo que se refiere a la **balanza de pagos**, persiste por cuarto año consecutivo el excedente conjunto de las operaciones corrientes y de capital, estimándose que el año ha finalizado en el entorno del 0,9% en términos de Contabilidad Nacional.

Se confirman los progresos realizados durante el pasado año en la reducción del **déficit público**. Se pasó del 2,5% del PIB previsto en el Programa de Convergencia de 1997 hasta el 1,9% actual

La inflación media por el IPC descendió hasta el 1,4% (mínimos históricos) debido a la desaceleración de los precios de los alimentos y la caída de los de la energía.



Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Informe de gestión consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998

Para 1999 son muchos los focos que crean incertidumbre sobre la evolución económica. Los países asiáticos continúan sumidos en la recesión provocada por la crisis financiera. La situación en Japón es confusa sin que sus autoridades acierten a resolver los problemas estructurales de sus sistemas productivos. La situación sigue siendo caótica en Rusia y sus autoridades no parecen dispuestas a aplicar las medidas de estabilización propuestas por el FMI. La desconfianza de la comunidad financiera hacia Brasil (40% del PIB de América Latina con la caída del real en un 50% de su valor anterior a la crisis ha sumido su economía en una profunda recesión. Otro foco de incertidumbre lo constituye la economía de Estados Unidos. Su ritmo de crecimiento es muy fuerte tras siete años de expansión ininterrumpida (6,1% en el 4º trimestre de 1998) pero todo apunta a que en algún momento de este año de paso a una desaceleración importante. Por último la evolución de algunas economías europeas (Reino Unido, Italia y Alemania) tampoco dan pie al optimismo.

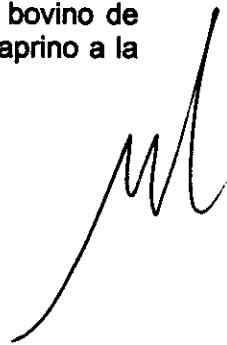
EL SECTOR DE LA PIEL

Pieles curtidas y acabadas

Durante 1998 las exportaciones de estos productos (capítulos 41 y 43) han ascendido a 61.990 millones de pesetas (-23,8%). Los subsectores ovino y doble faz han representado los retrocesos más significativos en sus exportaciones (-25,13% y -45,3%), El subsector bovino ha mantenido una tendencia estable (+10,32%).

A los países de la UE se han dirigido 38.195 millones de ptas. (el 62% del mercado mundial), destacando Francia, Portugal y Alemania en bovino e Italia en ovino y doble faz. Turquía, Corea y Hong-Kong han absorbido el 67% de las exportaciones de ovino y doble faz al resto del mundo en tanto que USA ha representado el 41% del bovino exportado fuera de la UE.

Las importaciones (62% de bovino) han ascendido a 52.424 millones de pesetas (-3,8%) con fuerte incidencia de proveedores de la UE (63%), y, fundamentalmente, bovino de procedencia italiana. Del resto de países destacan las compras de bovino y caprino a la India (5.134 millones ptas.).



Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Informe de gestión consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998

Pieles en bruto

Las exportaciones han sido 16.189 millones de ptas. El 72% con destino a la UE, básicamente bovino y ovino (92%), siendo los principales clientes Portugal, Italia y Francia.

Del resto del mundo únicamente son destacables las exportaciones de ovino a Turquía (3.754 millones ptas.)

Las importaciones (24.521 millones de ptas.) proceden de la UE (65%) y multitud de países (USA, Suiza, Canadá,..), principalmente bovino (15.264 millones).

Wet-blue y crust

Las exportaciones de productos semiacabados (8.301 millones ptas.) se encuentran muy diseminadas y destacan las ventas a USA y Japón en crust bovino (2.414 millones ptas.).

De Italia proceden 4.000 millones de estos productos y el resto de importaciones, hasta 29.382 millones se reparten entre un gran número de países.

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 1998:

	Importe en millones	% s/1997
Exportación en pares	151	-1,31
Exportación en pesetas	317.247	+2,31
Importación en pares	60	+4,84
Importación en pesetas	90.877	+11,27
Saldo balanza comercial		
en pares	91	-9
en pesetas	226.370	+1

Cinco mercados suponen el 65 % de las exportaciones de las manufacturas (Alemania, USA, Francia, UK e Italia).

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Informe de gestión consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998

NUESTRO GRUPO

Las consecuencias de la crisis asiática, ya indicadas en nuestro informe de gestión de 1997, se han visto confirmadas en el presente ejercicio. La práctica desaparición del mercado coreano, la situación en el resto de mercados asiáticos y el colapso de la economía rusa producido a mediados del ejercicio se han hecho notar en nuestro sector.

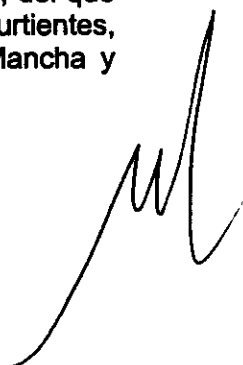
Las medidas adoptadas, junto al buen comportamiento de los gastos financieros, la morosidad y otros componentes del gasto han permitido mantener una cifra de negocios moderadamente inferior a la del año anterior y unos resultados acordes con la situación planteada, estimando que en los próximos meses se estabilice la situación.

ACTIVIDADES EN INVESTIGACION Y DESARROLLO

Ha entrado en funcionamiento la planta piloto, instalada en factoría de la Sociedad Dominante, para tratamiento de aguas residuales mediante tecnología de membranas, con participación de personal técnico de la Universidad Politécnica de Valencia. Las primeras conclusiones son optimistas. Como complemento a su implantación industrial esperamos disponer, en breve, de otro módulo dotado con membranas de zirconita para la optimización final del proyecto.

En la Sociedad Dominante prosiguen las tareas de investigación sobre el secado de pieles mediante la técnica de microondas. Estimamos que en el segundo trimestre del 1.999 se implante en la factoría la planta piloto, correspondiente a la fase concertada con la UPV-Impiva. Posteriormente, se acometerá la fase correspondiente al programa CRAFT.

Ha culminado la colaboración con la Comunidad de Castilla-La Mancha en el programa LIFE, para el desarrollo de la comarca de Hellin. La prolongación de la colaboración se tradujo en septiembre del año pasado en la aceptación de un programa CRAFT, del que Incusa es Líder, para la caracterización y desarrollo de nuevas fuentes de curtientes, concretamente vegetales, en colaboración las Universidades de Castilla-La Mancha y Miguel Hernández, así como con el Consorcio de Santa Croce, y el PFI.



Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Informe de gestión consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998

Se toma parte en un programa Craft, con el objetivo de mejorar las solideces de los curtidos, ampliando la colaboración con la empresa General Química, para poner a punto nuevos colorantes para curtidos.

Se participa en el programa de investigación patrocinado por FECUR-BASF-INESCOP, con el objetivo de reducir la salinidad de los efluentes y lograr acabados para las pieles hidrofugadas.

CODIGO DEL BUEN GOBIERNO

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, recogiendo los principios establecidos en el "Código del Buen Gobierno" relativo a los Consejos de Administración de las sociedades, tiene la intención de adoptar en un futuro las recomendaciones expresadas en el citado texto.

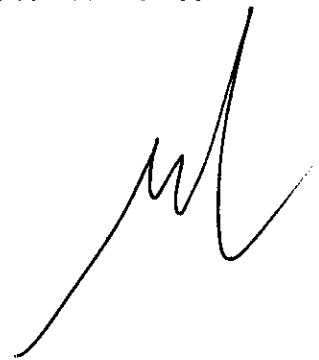
ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS

La Junta General de accionistas de la Sociedad Dominante, celebrada en el mes de junio de 1998, 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 1998 no se han producido acontecimientos significativos dignos de mención.



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 1998 que antecede, páginas 1 a 6, en la fecha 31 de marzo de 1999.

Presidente:



D. Silvino Navarro Vidal

Vicepresidente:



Dña. Consuelo Navarro Vidal

Secretario:



D. Mandel Rios Daudí

Vocal:



Dña. Antoliana Navarro Vidal