

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
17 MAYO 1999
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2000 35226

Industrias del Curtido, S.A.

Cuentas anuales, informe de gestión
e informe del auditor de cuentas
del ejercicio 1999

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 6347

Informe de auditoría de cuentas anuales

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Industrias del Curtido, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999, 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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 13 de mayo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1999 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 1999 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 1999 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 1999. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Carlos Mas Ivars
Socio. Auditor de Cuentas

3 de Abril de 2000

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.
Balance de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998
(Expresado en miles de pesetas)

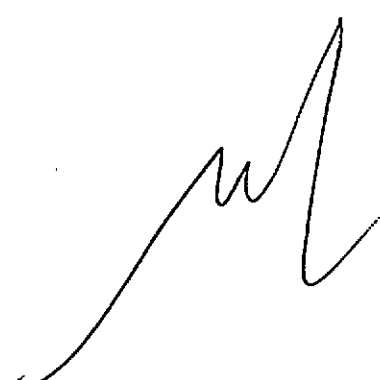
ACTIVO	31.12.1999	31.12.1998
INMOVILIZADO	835.683	743.362
Gastos de establecimiento	<u>189</u>	<u>-</u>
Inmovilizaciones inmateriales	<u>10.452</u>	<u>10.196</u>
Inmovilizaciones materiales	<u>559.788</u>	<u>517.524</u>
Terrenos y construcciones	379.330	346.886
Instalaciones técnicas y maquinaria	928.583	800.691
Otro inmovilizado	155.727	128.421
Anticipos e inmovilizado en curso	13.108	104.909
Amortizaciones	(916.960)	(863.383)
Inmovilizaciones financieras	<u>249.617</u>	<u>200.005</u>
Acciones propias	<u>15.637</u>	<u>15.637</u>
ACTIVO CIRCULANTE	2.352.213	2.293.279
Existencias	<u>1.037.671</u>	<u>1.073.653</u>
Deudores	<u>1.098.385</u>	<u>1.015.345</u>
Inversiones financieras temporales	<u>160.868</u>	<u>125.000</u>
Tesorería	<u>47.262</u>	<u>72.631</u>
Ajustes por periodificación	<u>8.027</u>	<u>6.650</u>
TOTAL ACTIVO	<u>3.187.896</u>	<u>3.036.641</u>



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.**Balance de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998**

(Expresado en miles de pesetas)

PASIVO	31.12.1999	31.12.1998
FONDOS PROPIOS	1.772.321	1.739.174
Capital Suscrito	<u>582.351</u>	<u>500.000</u>
Reservas	<u>1.111.823</u>	<u>1.188.929</u>
Reserva legal	127.736	127.736
Reserva para acciones propias	15.637	15.637
Otras reservas	896.926	974.032
Reserva revalorización RDL 7/96	71.524	71.524
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	<u>78.147</u>	<u>50.245</u>
ACREEDORES A LARGO PLAZO	257.133	90.883
Deudas con entidades de crédito	<u>241.250</u>	<u>75.000</u>
Otros acreedores a largo plazo	<u>15.883</u>	<u>15.883</u>
ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.158.442	1.206.584
Deudas con entidades de crédito	<u>610.570</u>	<u>615.529</u>
Deudas con empresas del grupo y asociadas	<u>13.315</u>	<u>12.983</u>
Acreedores comerciales	<u>364.122</u>	<u>320.870</u>
Otras deudas no comerciales	<u>168.505</u>	<u>254.954</u>
Ajustes por periodificación	<u>1.930</u>	<u>2.248</u>
TOTAL PASIVO	<u>3.187.896</u>	<u>3.036.641</u>



Industrias del Curtido, S.A.

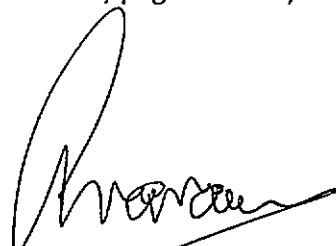
Cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1999 y 1998 (Expresadas en miles de pesetas)

	1999	1998	INGRESOS	1999	1998
GASTOS					
Aprovisionamientos	2.077.672	2.658.627	Importe neto de la cifra de negocios	3.330.078	3.674.653
Gastos de personal	567.620	561.062	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	9.085	235.922
Sueldos, salarios y asimilados	186.315	178.143	Otros ingresos de explotación	39.394	15.953
Cargas sociales	64.582	59.013			
Dotación amortización del inmovilizado	15.762	2.876			
Variación de las provisiones de tráfico	352.891	365.135			
Otros gastos de explotación	113.715	101.672			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION					
Otros gastos financieros y gastos asimilados	45.553	51.474	Ingresos de participaciones en capital	1.675	1.675
Diferencias negativas de cambio	4.526	7.924	Otros intereses e ingresos asimilados	17.041	19.721
			Diferencias positivas de cambio	4.130	7.311
			RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	27.233	30.691
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	86.482	70.981			
Gastos extraordinarios	3.167	166	Beneficios en enajenación de inmovilizado	32.185	5.156
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	9.642	7.900	Ingresos extraordinarios	3.182	500
			Ingresos y beneficios de otros ejercicios	2.825	3.028
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	25.383	618	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	-
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	111.865	71.599			
Impuestos sobre Sociedades	33.718	21.354			
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	78.147	50.245			

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 1999 y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1999, que anteceden, páginas 1 a 3, en la fecha 11 de marzo de 2000.

Presidente:



D. Silvino Navarro Vidal

Vicepresidente:



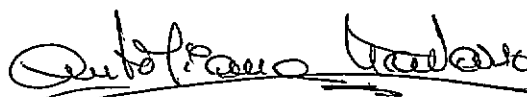
Dña. Consuelo Navarro Vidal

Secretario:



D. Manuel Rios Daudí

Vocal:



Dña. Antoliana Navarro Vidal

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1999
(Expresada en miles de pesetas)

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.

Sus instalaciones industriales están ubicadas en Silla, así como el domicilio fiscal; el domicilio social en Valencia, c/ Universidad nº 4.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 1999 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 11 de marzo de 2000 los Administradores hemos formulado las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 de Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades Dependientes.

b) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1999 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Importe
A reservas voluntarias	28.147
A dividendos a pagar	<u>50.000</u>
Total	<u>78.147</u>

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 1999, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento incluyen gastos por ampliación de capital, los cuales se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un periodo de 5 años.

b) 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, fundamentalmente, 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 la compra de aplicaciones informáticas, contabilizados por su coste de adquisición. Estos gastos se vienen amortizando a razón del 20% anual.

c) 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.

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 pendiente 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 1999 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.

d) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas

Los valores negociables y otras inversiones financieras análogas se reflejan al precio de adquisición o al del mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inversiones financieras del siguiente modo:

i) Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas:

Por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

ii) Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:

- Admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
- No admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

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 11 de marzo de 2000 se han formulado las cuentas de Industrias del Curtido, S.A. y sus Sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 1999 que muestran un beneficio neto consolidado atribuible a la Sociedad dominante de 103.539 y unos fondos propios, excluidos los resultados netos del ejercicio de 1.700.518 miles de pesetas, respectivamente.

e) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado, reflejándose los intereses implicados incorporados en el valor nominal o de reembolso con vencimiento superior a un año, caso de existir, en el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios e imputándose a resultados siguiendo un criterio financiero.

f) 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 9).

g) 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".

Adicionalmente, se dota la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.

h) 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.

i) Deudas

Las deudas se contabilizan por su valor de reembolso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios". Dichos intereses se imputan al resultado del ejercicio siguiendo un criterio financiero.

j) Impuesto sobre Sociedades

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre sociedades. Por otra parte, los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, o siempre que no existan impuestos diferidos que los compensen, a partir de 10 años.

k) 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 1999, el efecto sobre las cuentas anuales adjuntas no sería significativo.

l) 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.

m) 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.

n) 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. Gastos de establecimiento

Los movimientos habidos durante el ejercicio en la cuenta incluida en gastos de establecimiento han sido los siguientes:

	Saldo Inicial	Entradas	Amortización	Saldo Final
Gastos ampliación de capital	=	<u>195</u>	<u>(6)</u>	<u>189</u>

Las entradas del ejercicio por importe de 195 miles de pesetas corresponden a los gastos derivados de la ampliación de capital por importe de 82.351 miles de pesetas (véase Nota 12).



6. Inmovilizado inmaterial

Los movimientos habidos durante el ejercicio en las cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido los siguientes:

	<u>Aplicaciones Informáticas</u>		<u>Gastos de Investigación y Desarrollo</u>	
	<u>Coste</u>	<u>Amortización Acumulada</u>	<u>Coste</u>	<u>Amortización Acumulada</u>
Saldo inicial	13.247	9.560	14.928	8.419
Entradas o dotaciones	<u>0</u>	<u>1.455</u>	<u>3.925</u>	<u>2.214</u>
Saldo final	<u>13.247</u>	<u>11.015</u>	<u>18.853</u>	<u>10.633</u>
Neto final	<u>2.232</u>		<u>8.220</u>	
Total neto Inmovilizado inmaterial	<u>10.452</u>			



7. Inmovilizado material

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Saldo a 31.12.98	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Trasposos	Saldo a 31.12.99
Terrenos y bienes naturales	95.102	-	-	-	95.102
Construcciones	251.784	60.077	(27.633)	-	284.228
Instalaciones técnicas	229.002	2.423	(61)	-	231.364
Maquinaria	571.689	14.902	(896)	111.524	697.219
Utillaje	3.649	-	-	-	3.649
Otras instalaciones	49.777	24.495	-	-	74.272
Mobiliario	19.709	67	-	-	19.776
Equipos para proceso de información	41.607	2.744	-	-	44.351
Elementos de transporte	6.520	-	-	-	6.520
Otro inmovilizado material	7.159	-	-	-	7.159
Anticipos e inmovilizado en curso	<u>104.909</u>	<u>19.723</u>	<u>-</u>	<u>(111.524)</u>	<u>13.108</u>
Total Coste	<u>1.380.907</u>	<u>124.431</u>	<u>(28.590)</u>	=	<u>1.476.748</u>
Amortización acumulada					
Construcciones	185.786	2.872	(7.330)	-	181.328
Instalaciones técnicas	129.928	12.862	-	-	142.790
Maquinaria	463.636	34.540	-	-	498.176
Utillaje	3.626	24	-	-	3.650
Otras instalaciones	23.648	4.337	-	-	27.985
Mobiliario	12.258	1.273	-	-	13.531
Equipos para proceso de información	32.954	3.971	-	-	36.925
Elementos de transporte	4.388	1.028	-	-	5.416
Otro inmovilizado material	<u>7.159</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7.159</u>
Total Amortización acumulada	<u>863.383</u>	<u>60.907</u>	<u>(7.330)</u>	=	<u>916.960</u>
TOTAL COSTE NETO	<u>517.524</u>	<u>63.524</u>	<u>(21.260)</u>	=	<u>559.788</u>

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 6.579 miles de pesetas en 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 1999 la cobertura de los capitales asegurados era superior al valor neto contable del inmovilizado material.

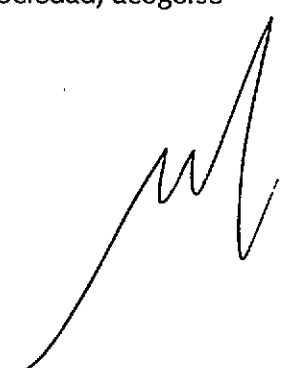
Al 31 de diciembre de 1999, el coste de los bienes del inmovilizado material totalmente amortizado asciende a 668 millones de pesetas, aproximadamente.

8. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1999 en las diferentes cuentas de "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	Saldo Inicial	Altas o Dotaciones	Bajas	Saldo Final
Participación en empresas del grupo y asociadas	137.605	-	-	137.605
Cartera de valores a largo plazo	108.147	49.916	-	158.063
Depósitos y fianzas largo plazo	2.586	-	(304)	2.282
Provisiones	<u>(48.333)</u>	=	=	<u>(48.333)</u>
Inmovilizaciones financieras	<u>200.005</u>	<u>49.916</u>	=	<u>249.617</u>

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



9. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente:

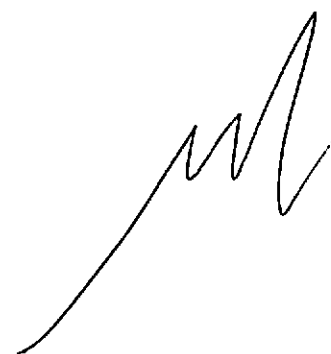
	Importe
Materias primas	229.228
Productos en curso	324.579
Productos terminados	<u>483.864</u>
	<u>1.037.671</u>

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

10. Deudores

La composición del epígrafe "Deudores" al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente:

	Importe
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.249.326
Administraciones Públicas	15.637
Empresas del grupo y asociadas, deudores	48.664
Personal	3.446
Deudores varios	29.083
Provisiones	<u>(247.771)</u>
	<u>1.098.385</u>



11. Inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos durante el ejercicio en inversiones financieras temporales han sido los siguientes:

	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Cartera de valores	75.000	1.029.246	993.379	110.868
Otros créditos	<u>50.000</u>	-	-	<u>50.000</u>
	<u>125.000</u>	<u>1.029.246</u>	<u>993.379</u>	<u>160.868</u>

La cartera de valores a corto plazo consiste en Fondos de inversión mobiliaria, cuyo valor liquidativo al 31 de diciembre de 1999 asciende a 130.594 miles de pesetas.

12. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 1999 han sido los siguientes:

	Capital Suscrito	Reservas				Resultado del ejercicio
		Legal	Acciones propias	Reserva Revalorización RDL 7/96	Otras	
Saldo al 31 de diciembre de 1998	500.000	127.736	15.637	71.524	974.032	50.245
Distribución del resultado:						
Otras reservas	-	-	-	-	5.245	(5.245)
Dividendo bruto	-	-	-	-	-	(45.000)
Traspaso beneficio del ejercicio según la cuenta adjunta	-	-	-	-	-	78.147
Aumento de capital con cargo a reservas voluntarias	<u>82.351</u>	=	=	=	<u>(82.351)</u>	=
Saldo a 31 de diciembre de 1999	<u>582.351</u>	<u>127.736</u>	<u>15.637</u>	<u>71.524</u>	<u>896.926</u>	<u>78.147</u>

Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 1999 está representado por 500.000 acciones de 7 euros de valor nominal cada una, según redenominación acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 18 de junio de 1999, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Valencia.

La Sociedad ha incrementado su capital social en 82.351 miles de pesetas en el ejercicio 1999 con cargo a reservas disponibles, mediante el aumento del valor nominal de las acciones, en virtud de lo acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas reunida con fecha 18 de junio de 1999.

Según los registros internos de la Sociedad a 31 de diciembre de 1999, existe un único accionista persona jurídica con un porcentaje superior al 10%, siendo dicha participación del 10'76%.

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que 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 1999 la Sociedad tenía cubierta esta reserva, de acuerdo con lo requerido.

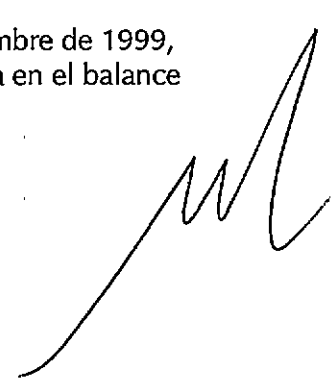
Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Acciones propias

Durante el ejercicio 1999 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 1999 es el siguiente:

	Importe
Acciones propias	41.637
Provisiones	<u>(26.000)</u>
	<u>15.637</u>

En cualquier evaluación del patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 1999, 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 18 de junio de 1999 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 7 euros 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-c), 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	291.007
Amortización acumulada	<u>(67.170)</u>
	<u>223.907</u>
	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, ésta 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.

13. Deudas no comerciales

Al 31 de diciembre de 1999 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	462.477	362.477
Financiación exportación/importación	765.000	243.997
Líneas de descuento de papel nacional	<u>644.000</u>	<u>245.346</u>
	<u>1.871.477</u>	<u>851.820</u>

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

Año	Importe
2000	610.570
2001	27.000
2002	44.000
2003	49.000
2004	49.000
2005 y siguientes	<u>72.250</u>
	<u>851.820</u>

El tipo de interés medio de las deudas con entidades de crédito ha sido el 3%.

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 1999 bajo el epígrafe "Acreedores a corto plazo" es la siguiente:

	Importe
Administraciones Públicas	59.751
Remuneraciones pendientes de pago	68.758
Deudas con Administradores y Socios	8.000
Proveedores de inmovilizado	20.574
Otras deudas	<u>11.422</u>
	<u>168.505</u>

14. 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 1999 es el siguiente:

	Importe
Deudores	48.664
Acreedores	13.315

15. 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)	-	-	111.865
Diferencias permanentes	670	(3.992)	(3.322)
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	-	(292)	(292)
Base imponible (resultado fiscal)			<u>108.251</u>

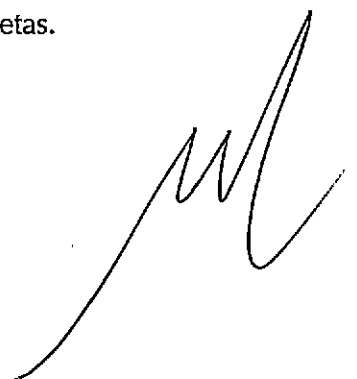
La Sociedad ha deducido de la cuota del Impuesto sobre Sociedades, en concepto de deducción por doble imposición de dividendos, la cantidad de 586 miles de pesetas, así como 1.693 miles de pesetas por I + D, 1.990 miles de pesetas por asistencia a ferias y exposiciones y 3 miles de pesetas por formación de personal.

La Sociedad tiene pendiente de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

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.

16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad era avalada por entidades financieras ante terceros, por diversos conceptos, por valor de 27.004 miles de pesetas.



17. Ingresos y gastos

La composición de la partida "Aprovisionamientos" que aparece en el debe de la cuenta pérdidas y ganancias del ejercicio 1999 adjunta es la siguiente:

	Importe
Compras	2.039.173
Trabajos realizados por otras empresas	5.454
Rappels por compras	(12.022)
Variación de existencias de materias primas	<u>45.067</u>
	<u><u>2.077.672</u></u>

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

	Importe
Ventas y servicios prestados	56.826
Compras y servicios recibidos	2.393

Durante el ejercicio 1999 la Sociedad efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera (zona no euro) expresado su contravalor en miles de pesetas:

	Importe
Compras y servicios recibidos	302.572
Ventas y servicios prestados	81.939



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	1.832.958
Ventas exportación	<u>1.497.120</u>
	<u>3.330.078</u>

Por Naturaleza	Importe
Ventas de pieles y subproductos	3.289.017
Ventas de energía eléctrica	18.122
Prestación de servicios	25.239
Rappels	<u>(2.300)</u>
	<u>3.330.078</u>

El detalle de la "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999 es la siguiente:

	Importe
Variación neta de la provisión de insolvencias	<u>15.762</u>

El saldo mostrado en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 1999 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	338.273
Tributos	<u>14.618</u>
	<u>352.891</u>

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

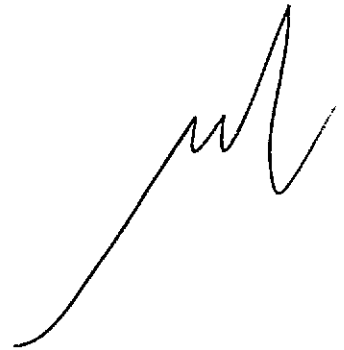
Categoría Profesional	Número de Empleados
Directivos y técnicos	9
Administrativos y comerciales	27
Encargados de producción	3
Personal de fabricación	142
Auxiliares	<u>5</u>
	<u>186</u>

18. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 1999 los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en aplicación de la Disposición Estatutaria, registrados como "Gastos de personal", ascendieron a 7.815 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.

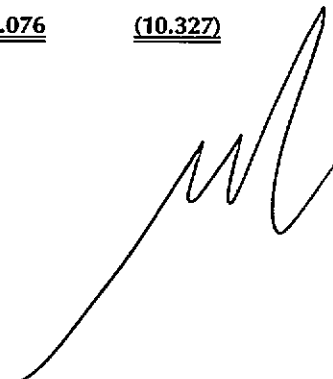
No existen anticipos, créditos ni compromisos por pensiones concedidos a los miembros de los órganos de administración.



19. Cuadro de financiación

Los orígenes y las aplicaciones de fondos habidos durante los ejercicios 1999 y 1998 presentan la siguiente composición:

	1999	1998
ORIGENES		
Recursos procedentes de las operaciones	110.544	104.102
Enajenaciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	53.445	6.200
Inmovilizaciones financieras	304	12.000
Deudas a largo plazo	<u>170.000</u>	<u>75.000</u>
Total orígenes	<u>334.293</u>	<u>197.302</u>
APLICACIONES		
Pago de dividendos	45.000	50.000
Gastos de establecimiento	195	-
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	124.431	146.492
Inmovilizaciones inmateriales	3.925	4.946
Inmovilizaciones financieras	49.916	65
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	<u>3.750</u>	<u>6.125</u>
Total aplicaciones	<u>227.217</u>	<u>207.628</u>
AUMENTO / (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	<u>107.076</u>	<u>(10.327)</u>



Las variaciones del capital circulante han sido las siguientes:

	1999		1998	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	35.982	88.693	-
Deudores	83.040	-	-	208.071
Inversiones financieras temporales	35.868	-	75.000	-
Tesorería	-	25.369	11.158	-
Ajustes por periodificación	1.695	-	-	4.454
Acreeedores	<u>47.824</u>	<u>-</u>	<u>27.347</u>	<u>-</u>
Total	<u>168.427</u>	<u>61.351</u>	<u>202.198</u>	<u>212.525</u>
Variación del capital circulante	<u>107.076</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10.327</u>

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

	1999	1998
Resultado contable	78.147	50.245
Más		
Dotación a las amortizaciones	64.582	59.013
Menos		
Beneficios en la enajenación de inmovilizado material	<u>(32.185)</u>	<u>(5.156)</u>
	<u>110.544</u>	<u>104.102</u>



20. Año 2000 y Euro

No se espera que el Efecto 2000 vaya a tener impacto alguno en el principio de empresa en funcionamiento no habiéndose puesto de manifiesto a fecha actual ninguna incidencia de carácter significativo.

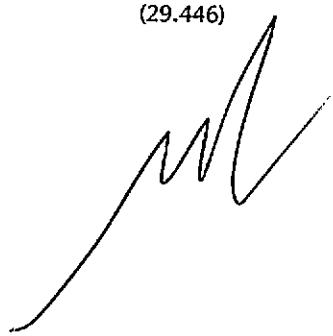
La Sociedad ha analizado la implicación de la introducción del euro en su estructura general. A este respecto, ha elaborado un plan de actuaciones a realizar al objeto de cumplir con los plazos clave de la introducción del euro. Los costes estimados de las actuaciones a realizar, así como las inversiones y gastos a incurrir como consecuencia de la introducción del euro no son significativas.

21. 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 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 1999 han sido los siguientes:

Concepto	Importe
Balance	
Instalaciones técnicas	88.352
Amortización Acumulada	(29.446)



22. Información sobre medioambiente

Las principales instalaciones ubicadas en la factoría con el objetivo de minimizar el posible impacto medioambiental, mejorando y protegiendo el medio ambiente son:

Planta de tratamiento de aguas residuales.

Procesa las aguas residuales de la factoría adecuando sus características físico-químicas a los requisitos de vertido exigidos por la depuradora comarcal de Pinedo.

Planta de harinas.

Realiza el tratamiento de los residuos sólidos industriales adecuados para la obtención de harinas y grasas destinadas a alimentación animal. La reindustrialización e incorporación de valor añadido a los residuos minimiza el impacto medioambiental de los mismos.

Planta de ósmosis inversa.

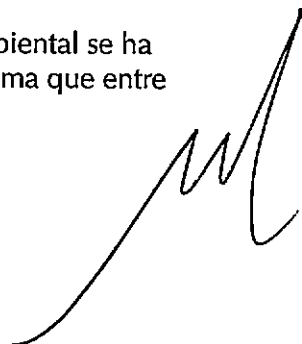
Permite la obtención agua osmotizada para su posterior utilización en los procesos industriales, mejorando el rendimiento de los productos químicos en general. Se ha reducido considerablemente el contenido salino de las aguas residuales al eliminar la utilización de salmuera para la regeneración de las resinas usadas en la descalcificación del agua subterránea.

La planta ha entrado en funcionamiento en 1999 y ha supuesto una inversión de veinticinco millones de pesetas.

23. Hechos Posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 1999 podemos destacar que se ha fijado como uno de los objetivos para el año 2000 la puesta a punto del procedimiento informático del Sistema de Calidad, que será plenamente operativo antes de finalizar el ejercicio.

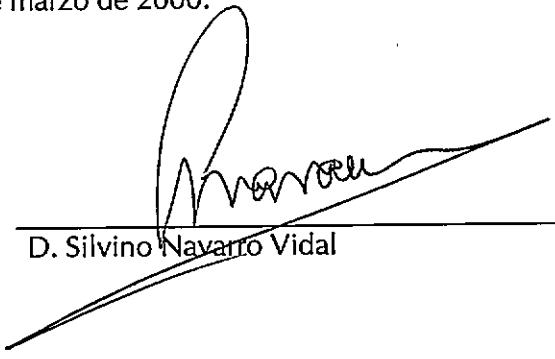
Siguiendo la política de reducción de costes energéticos e impacto ambiental se ha iniciado la construcción de la segunda unidad de cogeneración. Se estima que entre en funcionamiento regular al final del presente año.



Industrias del Curtido, S.A.

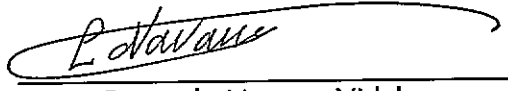
Los Consejeros abajo firmantes, integrantes del Consejo de Administración de Industrias del Curtido, S.A. formulan y aprueban la Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 1999, que antecede, páginas 1 a 25, en la fecha 11 de marzo de 2000.

Presidente:




D. Silvino Navarro Vidal

Vicepresidente:



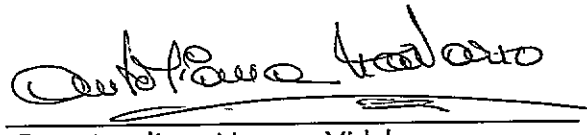
Dña. Consuelo Navarro Vidal

Secretario:



D. Manuel Rios Daudí

Vocal:



Dña. Antoliana Navarro Vidal

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1999

1. Coyuntura económica.

Internacional.

Se hace patente la paulatina mejora del entorno económico mundial esperando crecimientos entre el 3% y 3,5% para 1999-2000, consecuencia del fuerte y saneado crecimiento en EE.UU, cierta recuperación en Japón, resurgimiento de las economías emergentes asiáticas y latinoamericanas, y buenas expectativas en el seno de la UE para el futuro inmediato.

Preocupa el fuerte incremento del precio del petróleo que, unido al propio crecimiento económico mundial, está generando tensiones alcistas de precios en las economías occidentales y el paulatino endurecimiento de sus políticas monetarias mediante aumentos de los tipos de interés, que se encontraban en mínimos históricos,

La Unión Europea.

Destaca el nacimiento de la moneda única en su doble función de integración de las economías de la zona y factor de estabilidad de precios del entorno, si bien ha sorprendido su evolución frente al resto de divisas fuertes. Señalemos que la debilidad del euro ha contribuido, sin duda, a la superación de la difícil situación internacional de los dos últimos ejercicios iniciando la rápida recuperación del sector exterior de la UE.

Economía nacional.

En este contexto la economía española ha mantenido en 1999 un elevado dinamismo y el PIB ha experimentado un crecimiento del 3,7%, destacando la fortaleza de la demanda interna, (básicamente consumo privado), siendo significativa la mejora de la aportación del sector exterior. Se mantiene un importante ritmo de creación de empleo por la actividad económica, la moderación de los costes laborales y el aumento de la productividad. Buen comportamiento de la construcción –con síntomas de desaceleración–, servicios y progresiva mejoría de la actividad industrial. El sector agrario en tasa negativa consecuencia de la sequía y las dificultades de la actividad pesquera.

En resumen podemos afirmar que el crecimiento experimentado, por encima de la media europea, hace avanzar a la economía española hacia la convergencia real con la UE.

2. El sector de la piel

No ha sido ajeno a los movimientos descritos. Aún se dejan sentir los efectos de la crisis asiática (con Corea y su entorno a la cabeza) iniciada en 1997 y el colapso de la economía rusa y países de su influencia en el verano de 1998. La caída de las cotizaciones de las materias primas y la brusca paralización de los mencionados mercados han determinado la actividad del sector en el pasado ejercicio. En términos generales a un primer semestre caracterizado por un bajo tono en la evolución de los negocios y tímidos indicios de recuperación, ha seguido el segundo semestre con creciente actividad y franca consolidación en los tres últimos meses.

Los subsectores de caprino, y ovino para confección, son los que han experimentado mayores oscilaciones de actividad. El de vacuno es, tradicionalmente, más estable,

De acuerdo con la última información disponible la evolución del comercio exterior del sector ha sido la siguiente:

PIELES CURTIDAS Y ACABADAS*

Las exportaciones de estos productos (capítulos 41 y 43) han alcanzado la cifra de 59.000 millones de ptas. (-5% respecto a 1998) con un retroceso del doble faz (-25% y 16.000 millones ptas.) compensado por la tendencia estable de los sectores bovino (+5% y 25.000 millones ptas.), ovino sin pelo (+5% y 13.000 millones ptas.), y caprino (+22% y 3.000 millones ptas.).

Nuevamente destacan los países de la Unión Europea (Italia, Francia, Portugal y Alemania) como principales receptores de los productos acabados (37.000 millones ptas. y 63% del total mundial). Del resto del mundo, básicamente, USA y Hong-Kong para calzado y Corea y Turquía para confección (ovino y doble faz).

Las importaciones han ascendido a 50.000 millones ptas. (-4%), fundamentalmente bovino (-1% y 32.000 millones ptas.), caprino (-32% y 5.000 millones ptas.) y porcino (-10% y 6.000 millones ptas.).

Se confirma la fuerte relación de intercambios con economías europeas (33.000 millones ptas. y 65% del mercado mundial de importación) y con Italia en particular (26.000 millones ptas. con un 84% de bovino)

Del resto del mundo (Nigeria, India, Bangladesh y otros países asiáticos) se importan artículos acabados de gama baja para calzado 17.000 millones ptas.).

PIELES EN BRUTO Y SEMICURTIDAS*

Se mantienen como principales países clientes de piel bovina Italia, Portugal y Francia (8.200 millones ptas. y 71% del total exportado). El ovino pierde importancia (30% del total).

Las importaciones de bovino (68% del total) tienen su origen en la UE (4.500 millones ptas.) además de USA y Rusia (3.400 millones ptas.). Las pieles de ovino (Reino Unido) y caprino (Francia, Portugal, Grecia) tienen menos importancia (5.400 millones ptas.).

Continúa al alza la exportación de productos parcialmente elaborados (crust y wet-blue) que han supuesto 9.200 millones de ptas. con mercados diseminados. Cede la actividad con USA (634 millones ptas.) y aumenta en el Extremo Oriente (Japón, Honkg-Kong y Corea).

La importación de materia prima semielaborada (23.500 millones ptas.) ha sido inferior a la registrada en 1998. Determinados países (Brasil, Argentina, etc.) no permiten la venta al exterior de materias no elaboradas. Se consolida la actividad del sector basada en el acabado de pieles.

EL SECTOR CALZADO**

Nuestro principal mercado se ha ido recuperando a lo largo de 1999 después de un débil comienzo de ejercicio continuación del descenso de actividad iniciado en el segundo semestre de 1998.

De los datos disponibles para 1999 destacamos:

	Importe en <u>Millones</u>	<u>% s/ 1998</u>
Exportación en pares	144	-4,48
Exportación en ptas.	308.376	-2,80
Importación en pares	74	22,87
Importación en ptas.	94.485	3,97
Saldo balanza comercial:		
En pares	70	-23,07
En ptas.	213.891	-4,90

Los países de la UE absorben más del 68% de las ventas en el exterior encabezados por Alemania, Francia y Reino Unido. Continúa el suave descenso de las ventas en EE.UU a donde se dirigen el 16,5% de las exportaciones.

El precio medio se mantiene muy estable (+1,75%) así como la proporción de fabricados en cuero (52%) y otros materiales (42%).

Las importaciones de gama baja han registrado un aumento del 22,87% en número de pares y del 4% en términos monetarios. Es consecuencia de la fuerte reducción del precio medio de los productos procedentes de países asiáticos, que representan el 64% del total importaciones frente al 68% de 1998. Por otro lado las compras de gamas altas en la UE (28% del total importado) consolidan su tendencia al alza (+ 27% y 26.000 millones ptas.).

- *FECUR
- **FICE

3. Nuestra empresa en 1999.

La actividad ha mantenido una correlación con la general del sector habiendo alcanzado 3.330 millones de ptas. de cifra de negocio, destinando el 45% del mismo a la exportación, en especial al mercado comunitario. Se han obtenido márgenes significativamente superiores a los del ejercicio anterior.

Los sistemas de información han superado con éxito el denominado efecto 2000 y se ha completado la adaptación de los mismos a la moneda única.

Como primer paso, en la Junta General de accionistas del pasado mes de junio se acordó el aumento del capital social con cargo a reservas de libre disposición y redenominación de su nominal al euro. Así pues el capital social de nuestra Sociedad está representado por 500.000 acciones de siete euros de valor nominal cada una. El acuerdo ha sido elevado a público, comunicado a los organismos correspondientes e inscrito en el Registro Mercantil de la provincia de Valencia.

La Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR), realizada la auditoría correspondiente, ha renovado por un nuevo trienio la acreditación de nuestro Sistema de Calidad según norma ISO 9001.



Continuando la política de formación del personal se han realizado los cursos relativos a:

Prevención de Riesgos Laborales
Ofimática y Lotus Notes
Tecnología de la Curtición
Formación en Gestión Medioambiental

Se ha activado la página Web de la Sociedad. Se pretende la incorporación, en el futuro, de determinados aspectos de nuestra empresa en una plataforma de comercio electrónico (e-business) en la industria del cuero, superando los tradicionales canales de comunicación y que nos permita la adaptación a nuevas tecnologías.

4. Actuaciones en I + D

- a) Finalizaron los ensayos del procedimiento de ultrafiltración de aguas residuales realizados en la planta piloto, utilizando un módulo industrial, en colaboración con la Universidad Politécnica de Valencia (UPV). Los resultados obtenidos con módulos de zirconita son prometedores y se acometerá la etapa de ingeniería y costes a finales de 2000.
- b) Se ha ultimado la investigación del secado por microondas con resultado satisfactorio. Intervienen la UPV y el IMPIVA. Una vez determinados los canales de financiación se acometerá la construcción de la instalación industrial.
- c) Finalizó la colaboración con la Universidad de Castilla La Mancha para el desarrollo de zumaque en la comarca de Hellín.
- d) Se ha llevado a cabo la primera fase del proyecto Craft de vegetales con las universidades de Castilla La Mancha, Miguel Hernández y PFI. Continúa el programa de estudio según lo previsto
- e) Prosiguen las investigaciones con Inescop, Fecur y Curtex-Basf sobre cuestiones de salinidad y acabados de hidrofugados.
- f) Se ha iniciado el estudio del aprovechamiento de residuos cromados en colaboración con el Departamento de Ecotecnologías del Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) y una firma privada fabricante de síntesis de ligantes.

5. Adquisición de acciones propias

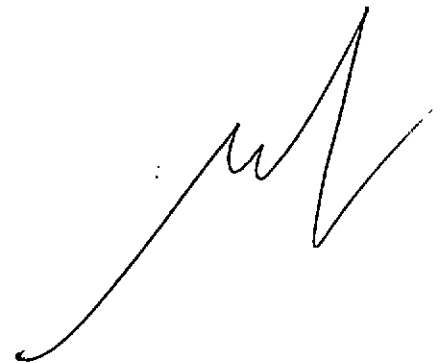
La Junta General de accionistas, celebrada en el mes de junio de 1999, autorizó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias, dentro de los límites legales.

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

6. Acontecimientos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 1999 podemos destacar que se ha fijado como uno de los objetivos para el año 2000 la puesta a punto del procedimiento informático del Sistema de Calidad, que será plenamente operativo antes de finalizar el ejercicio.

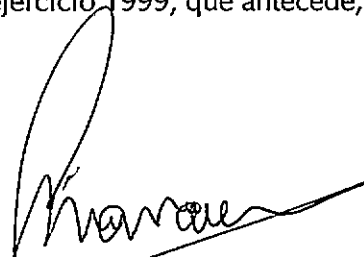
Siguiendo la política de reducción de costes energéticos e impacto ambiental se ha iniciado la construcción de la segunda unidad de cogeneración. Se estima que entre en funcionamiento regular al final del presente año.

A handwritten signature in black ink, consisting of several fluid, connected strokes, located in the lower right quadrant of the page.

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 1999, que antecede, páginas 1 a 6, en la fecha 11 de marzo de 2000.

Presidente:



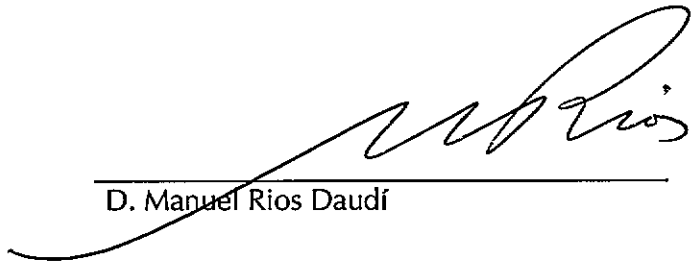
D. Silvino Navarro Vidal

Vicepresidente:



Dña. Consuelo Navarro Vidal

Secretario:



D. Manuel Rios Daudí

Vocal:



Dña. Antoliana Navarro Vidal

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

17 MAYO 1999

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 2000 85226

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

Cuentas anuales consolidadas, informe de
gestión e informe de auditoría independiente
al 31 de diciembre de 1999

CN M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº 6347

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 1999, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidadas 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 1999 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 dicho auditor.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Con fecha 13 de Mayo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 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 1999 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 1999 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.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los administradores de Industrias del Curtido, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, 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 1999. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Carlos Mas Ivars
Socio. Auditor de Cuentas

3 de Abril de 2000

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 y 1998
(Expresado en miles de pesetas)

ACTIVO	31.12.1999	31.12.1998
INMOVILIZADO	947.222	861.250
Gastos de establecimiento	<u>2.000</u>	<u>1.993</u>
Inmovilizaciones inmateriales	<u>10.552</u>	<u>10.515</u>
Inmovilizaciones materiales	<u>641.100</u>	<u>607.847</u>
Terrenos y construcciones	393.240	358.209
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.129.712	996.795
Otro inmovilizado	175.179	148.361
Anticipos e inmovilizado en curso	13.108	104.909
Amortizaciones	(1.065.869)	(996.157)
Provisiones	(4.270)	(4.270)
Inmovilizaciones financieras	<u>277.933</u>	<u>225.258</u>
Participaciones puestas en equivalencia	116.861	113.798
Cartera de valores a largo plazo	158.063	108.147
Otros créditos	10	10
Depósitos y fianzas constituido a largo plazo	2.999	3.303
Acciones de la Sociedad dominante	<u>15.637</u>	<u>15.637</u>
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	273
ACTIVO CIRCULANTE	3.108.337	3.049.294
Existencias	1.449.343	1.472.429
Deudores	1.429.668	1.361.971
Inversiones financieras temporales	160.868	125.000
Tesorería	57.124	79.937
Ajustes por periodificación	11.334	9.957
TOTAL ACTIVO	<u>4.055.559</u>	<u>3.910.817</u>

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 y 1998
(Expresado en miles de pesetas)

PASIVO	31.12.1999	31.12.1998
FONDOS PROPIOS	1.804.057	1.745.518
Capital Suscrito	<u>582.351</u>	<u>500.000</u>
Reservas de la Sociedad dominante	<u>1.111.823</u>	<u>1.194.153</u>
Reservas no distribuibles	214.897	220.121
Reserva distribuibles	896.926	974.032
Reservas en sociedades consolidadas por Integración global	<u>(34.105)</u>	<u>(63.469)</u>
Reservas en sociedades puestas en Equivalencia	<u>40.449</u>	<u>44.806</u>
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	<u>103.539</u>	<u>70.028</u>
Pérdidas y ganancias consolidadas	118.426	86.122
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios Externos	(14.887)	(16.094)
SOCIOS EXTERNOS	6.009	(8.878)
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	16.244	16.244
ACREEDORES A LARGO PLAZO	357.133	219.454
Deudas con entidades de crédito	241.250	75.000
Otros acreedores	115.883	144.454
ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.872.116	1.938.479
Deudas con entidades de crédito	956.406	1.080.354
Acreedores comerciales	593.011	458.633
Otras deudas no comerciales	320.769	383.658
Ajustes por periodificación	1.930	2.248
Provisiones para operaciones de tráfico	—	<u>13.586</u>
TOTAL PASIVO	<u>4.055.559</u>	<u>3.910.817</u>

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 1999 y 1998 (Expresadas en miles de pesetas)

GASTOS	1999	1998	INGRESOS	1999	1998
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	30.609	-	Importe neto de la cifra de negocios	4.400.763	4.742.256
Consumos y otros gastos externos	2.722.527	3.339.722	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	235.922
Gastos de personal	983.519	967.917	Otros ingresos de explotación	39.394	15.953
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	76.086	70.949			
Variación de provisiones de tráfico	15.624	6.592			
Otros gastos de explotación	425.928	442.710			
Beneficios de explotación	185.864	166.241			
Otros gastos financieros y gastos asimilados	74.308	92.472	Otros ingresos financieros	22.311	22.601
Diferencias negativas de cambio	21.408	12.676	Diferencias positivas de cambio	8.572	12.138
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	4.357	Resultados financieros negativos	64.833	70.409
Beneficios de las actividades ordinarias	124.094	91.475	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	3.063	-
Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial	-	-	Beneficios procedentes del inmovilizado	32.619	5.156
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	-	-	Ingresos extraordinarios	9.613	18.736
Gastos extraordinarios	3.657	3.747	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	2.825	4.006
Gastos y pérdidas ejercicios anteriores	13.350	8.151			
Resultados extraordinarios positivos	28.050	16.000			
Beneficios antes de impuestos	152.144	107.475			
Impuestos sobre Sociedades	33.718	21.353			
Beneficio consolidado del ejercicio	118.426	86.122			
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)	14.887	16.094			
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	103.539	70.028			

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes
Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 1999
 (Expresada en miles de pesetas)

1. Actividad y estructura del grupo

Industrias del Curtido, S.A. tiene como actividad principal la curtición y venta de pieles. Sus principales instalaciones industriales están ubicadas en Silla (Valencia), así como el domicilio fiscal; el domicilio social en Valencia, c/ Universidad nº 4.

Asimismo, la Sociedad es cabecera de un grupo compuesto por varias sociedades que tienen como actividad principal la curtición y venta de pieles.

La relación de sociedades dependientes y asociadas y la información relativa a las mismas es la siguiente:

Sociedad y Domicilio social	Actividad	Participación			Razón que determina su configuración
		%	En miles de Pesetas	Sociedad del Grupo titular	
Sociedades dependientes:					
- Lederval, S.A. C/ Universidad 4 46003 Valencia	Asesoramiento técnico y comercial	60%	69.120	Industrias del Curtido, S.A.	Art. 2º RD 1815/91
- Tenerías Alfa, S.A. C/ Polígono Juncaril, 227 18220 Albolote (Granada)	Curtición y comercialización de pieles	100%	100.007	Lederval, S.A.	Art. 2º RD 1815/91
- Global Plasma Valencia, S.L. Valencia	Explotación de plantas de tratamiento de residuos y de generación y cogeneración de energía eléctrica	53'45%	4.864	Lederval, S.A.	Art. 2º RD 1815/91
Sociedades asociadas:					
- Derivados del Colágeno, S.A. Polígono Castilla 46380 Cheste (Valencia)	Curtición y comercialización de pieles	35'39%	68.485	Industrias del Curtido, S.A.	Art. 5º RD 1815/91



2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Industrias del Curtido, S.A. y de las sociedades consolidadas e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con la Sociedad dominante. Dichas cuentas anuales se presentan de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado.

b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación de los métodos de integración global para las sociedades dependientes. Las participaciones en sociedades asociadas se han valorado por el método de puesta en equivalencia.

No obstante, se ha valorado por puesta en equivalencia la participación indirecta que la Sociedad dominante posee en la siguiente sociedad dependiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Razón de la exclusión</u>
- Global Plasma Valencia, S.L.	La Sociedad dependiente presenta un interés poco significativo con respecto a la imagen fiel que deben expresar las cuentas anuales consolidadas

Por ello, el efecto sobre las cuentas anuales consolidadas de haber consolidado la mencionada sociedad dependiente no sería significativo.

Las cuentas anuales de las sociedades del Grupo utilizadas en el proceso de consolidación son, en todos los casos, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1999.

El valor de la participación de terceros en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se recoge en el epígrafe de Socios externos de los balances de situación consolidados adjuntos y en Beneficio (Pérdida) atribuido a socios externos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, respectivamente.

Las reservas restringidas de las sociedades dependientes consolidadas se han considerado también como reservas restringidas en el proceso de consolidación y señalado como tales en la nota de Fondos propios.

Los resultados de las operaciones de sociedades adquiridas o enajenadas se han incluido desde o hasta la fecha de adquisición o enajenación, según corresponda.

c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

3. Normas de Valoración

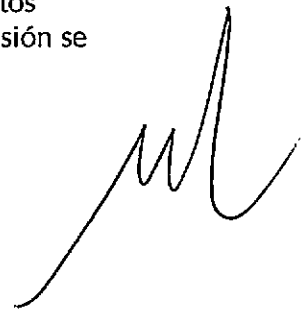
Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad y el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales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

a) Diferencia negativa de consolidación

El epígrafe Diferencia negativa de consolidación que se presenta en los balances de situación consolidados recoge la diferencia existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstos atribuible a dicha participación, ajustado, en su caso, por las minusvalías tácitas existentes.

Esta diferencia sólo se lleva a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando:

- Esté basada en la evolución desfavorable de los resultados de la empresa de que se trate, o en la previsión razonable de gastos correspondientes a la misma en la medida en que esa previsión se realice.
- Corresponda a una plusvalía realizada.



b) Saldos y transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

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

c) Homogeneización de partidas

Con 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 el perímetro de consolidación, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante.

d) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente a razón de un 20% anual. Cuando varían las circunstancias que permitieron su capitalización la parte pendiente de amortización se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas condiciones.

e) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción. La amortización se calcula según el método lineal.

Los gastos de investigación y desarrollo cuyos resultados son satisfactorios, se activan y amortizan en un período de 4 años. En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizarlo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas condiciones.

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

f) Inmovilizaciones materiales

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.

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 pendiente a dicha fecha 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.

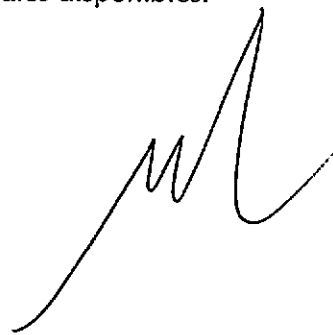
De haber contabilizado dichos bienes de acuerdo con un criterio económico, tal y como está previsto en la norma de valoración quinta del Plan General de Contabilidad, el efecto sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas no hubiese sido significativo.

g) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en el capital de sociedades dependientes excluidas del conjunto consolidable o de sociedades asociadas se valoran por el método de puesta en equivalencia, sustituyendo su valor contable por el importe correspondiente al porcentaje que de los fondos propios de la sociedad participada le corresponda, una vez excluidas las acciones propias.

El resto de las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

- i) Valores admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
- ii) Valores no admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.



h) Acciones de la Sociedad dominante

Las acciones propias que la Sociedad dominante posee en autocartera se reflejan en el balance de situación consolidado a su precio de adquisición o al de mercado si fuera 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".

La Sociedad tiene contabilizada la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.

i) 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 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: 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.

j) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado, reflejándose los intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso con vencimiento superior a un año en el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios e imputándose a resultados siguiendo un criterio financiero.

k) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Como criterio general, los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se valoran en pesetas mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor a la fecha en que se formalizó la operación, llevando a resultados las diferencias que se producen por las fluctuaciones en los tipos de cambio en el momento de su cobro o pago. Si se valoraran al cierre del ejercicio 1999 dichas cuentas al tipo de cambio vigente en dicho momento, el efecto sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas no sería significativo.

l) Inversiones financieras temporales

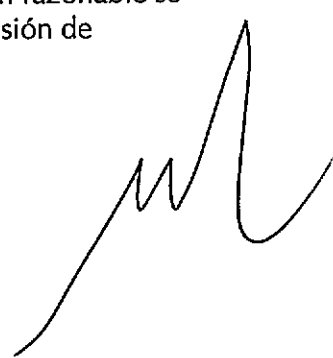
Las inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor. El precio de mercado se establece con los mismos criterios que para las inmovilizaciones financieras.

m) 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.

n) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión de despido.



ñ) Impuesto sobre sociedades

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre sociedades calculado en base al beneficio consolidado antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales consolidadas, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance consolidado hasta su reversión.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre sociedades. Por otra parte, los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, o siempre que no existan impuestos diferidos que los compensen, a partir de 10 años.

o) Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios. Dichos intereses se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero.

p) Subvenciones

Las subvenciones de explotación que reciben las Sociedades del grupo 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.

q) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsible y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

4. Gastos de establecimiento

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

	Gastos ampliación de Capital
Saldo inicial	1.993
Entradas	195
Salidas o amortización	<u>(188)</u>
Saldo final	<u>2.000</u>



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:

	<u>Aplicaciones informáticas</u>		<u>Gastos de Investigación y Desarrollo</u>	
	<u>Coste</u>	<u>Amortización Acumulada</u>	<u>Coste</u>	<u>Amortización Acumulada</u>
Saldo inicial	14.794	10.788	14.928	8.419
Entradas o dotaciones	<u>113</u>	<u>1.787</u>	<u>3.925</u>	<u>2.214</u>
Saldo final	<u>14.907</u>	<u>12.575</u>	<u>18.853</u>	<u>10.633</u>
Saldo neto final	<u>2.332</u>		<u>8.220</u>	
Total neto Inmovilizado inmaterial	<u>10.552</u>			



6. Inmovilizado material

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 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/Regularizaciones	Saldo Final
Coste:					
Terrenos y bienes naturales	55.248	-	-	-	55.248
Construcciones	302.961	62.664	(27.633)	-	337.992
Instalaciones técnicas	269.666	3.228	(61)	-	272.833
Maquinaria	727.129	19.122	(896)	111.524	856.879
Uillaje	4.179	-	-	-	4.179
Mobiliario	24.905	585	-	-	25.490
Equipos para procesos de información	46.591	3.238	-	-	49.829
Elementos de transporte	6.902	-	-	-	6.902
Otras instalaciones	52.382	24.495	-	-	76.877
Otro inmovilizado material	13.402	-	(1.500)	-	11.902
Anticipos e inmov. en curso	<u>104.909</u>	<u>19.723</u>	<u>-</u>	<u>(111.524)</u>	<u>13.108</u>
Total coste	1.608.274	133.055	(30.090)	-	1.711.239
Amortización acumulada:					
Construcciones	198.665	3.615	(7.330)	-	194.950
Instalaciones técnicas	152.518	14.716	-	-	167.234
Maquinaria	554.279	42.080	-	5.355	601.714
Uillaje	4.420	24	-	-	4.444
Mobiliario	15.022	1.419	-	-	16.441
Equipos para procesos de información	36.101	4.551	-	-	40.652
Elementos de transporte	10.940	1.028	-	-	11.968
Otras instalaciones	21.511	4.393	-	-	25.904
Otro inmovilizado material	<u>2.701</u>	<u>71</u>	<u>(210)</u>	<u>-</u>	<u>2.562</u>
Total amortización acumulada	996.157	71.897	(7.540)	5.355	1.065.869
Provisiones	4.270	-	-	-	4.270
Total coste neto	<u>607.847</u>				<u>641.100</u>

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 1999 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 668 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 produjo minoración por financiación.

La revalorización efectuada ha tenido un efecto de 9.153 miles de pesetas sobre las dotaciones a la amortización del ejercicio 1999.

Al 31 de diciembre de 1999 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 14.

A handwritten signature in black ink, consisting of several fluid, connected strokes, located in the lower right quadrant of the page.

7. Inversiones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1999 en las distintas cuentas del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" han sido las siguientes:

	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Trasposos	Saldo Final
Participaciones puestas en equivalencia	113.798	3.063	-	-	116.861
Cartera de valores a largo plazo	108.147	49.916	-	-	158.063
Otros créditos	10	-	-	-	10
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	<u>3.303</u>	<u>-</u>	<u>(304)</u>	<u>-</u>	<u>2.999</u>
Inmovilizado financiero	<u>225.258</u>	<u>52.979</u>	<u>(304)</u>	<u>-</u>	<u>277.933</u>

El detalle y movimiento del ejercicio del epígrafe Participaciones puestas en equivalencia es el siguiente:

Sociedad	Saldo Inicial	Resultados	Saldo Final
Derivados del Colágeno, S.A.	108.934	3.063	111.997
Global Plasma Valencia, S.L.	<u>4.864</u>	<u>-</u>	<u>4.864</u>
	<u>113.798</u>	<u>3.063</u>	<u>116.861</u>

8. Existencias

La composición de las existencias del grupo al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente:

	Importe
Materias primas	326.479
Productos en curso	516.863
Productos terminados	579.496
Otros aprovisionamientos	23.803
Anticipos a proveedores	<u>2.702</u>
Total	<u>1.449.343</u>

Las Sociedades el Grupo consolidado tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

9. Deudores

La composición del epígrafe deudores al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente:

	Saldo
	31.12.99
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.629.918
Sociedades puestas en equivalencia	5.880
Otros deudores	32.529
Administraciones públicas	20.619
Provisiones	<u>(259.278)</u>
	<u>1.429.668</u>

10. Inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos durante el ejercicio en inversiones financieras temporales han sido los siguientes:

	Saldo			Saldo
	Inicial	Entradas	Salidas	Final
Cartera de valores	75.000	1.029.246	993.379	110.868
Otros créditos	<u>50.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>50.000</u>
	<u>125.000</u>	<u>1.029.246</u>	<u>993.379</u>	<u>160.868</u>

La cartera de valores a corto plazo consiste en Fondos de inversión mobiliaria, cuyo valor liquidativo al 31 de diciembre de 1999 asciende a 130.594 miles de pesetas.



11. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	Reservas						Total
	Capital suscrito	Sociedad Dominante		Sociedades consolidadas por Integración Global	Sociedades puestas en Equivalencia	Resultado atribuible a la Sociedad dominante	
		No distribuible	Distribuible				
Saldo 1 de enero de 1999	500.000	220.121	974.032	(63.469)	44.806	70.028	1.745.518
Distribución del resultado:							
- A reservas sociedad dominante			5.245			(5.245)	-
- A reservas sociedades Consolidadas:							
- Por integración global				24.140		(24.140)	-
- Por puesta en equivalencia					(4.357)	4.357	-
- A dividendos						(45 000)	(45 000)
Aumento de capital con cargo a reservas	82.351		(82.351)				-
Traspaso reservas		(5.224)		5.224			-
Beneficio según cuenta adjunta						103.539	103.539
Saldo a 31 de diciembre de 1999	582.351	214.897	896.926	(34.105)	40.449	103.539	1.804.057

Capital social

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 1999 está representado por 500.000 acciones de 7 euros de valor nominal cada una, según redenominación acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 18 de junio de 1999, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Valencia.

La Sociedad dominante ha incrementado su capital social en 82.351 miles de pesetas en el ejercicio 1999 con cargo a reservas disponibles, mediante el aumento del valor nominal de las acciones, en virtud de lo acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas reunida con fecha 18 de junio de 1999.

Según los registros internos de la Sociedad dominante, a 31 de diciembre de 1999, existe un único accionista persona jurídica con un porcentaje superior al 10%, siendo dicha participación del 10'76%.

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

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que 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.

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.

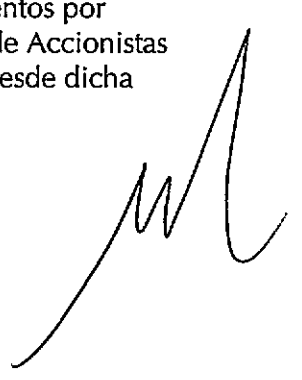
El saldo de la reserva legal de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 1999, incluido en el apartado "Reservas no distribuibles" del balance de situación adjunto, ascendía a 127.736 miles de pesetas, excediendo del 20% de su capital social.

Acciones de la Sociedad Dominante

Durante el ejercicio 1999 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 1999 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 18 de junio de 1999 y por un plazo de 18 meses a contar desde dicha fecha.



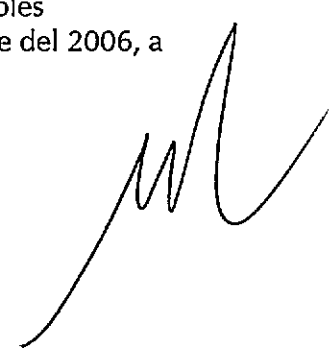
Las acciones propias en poder de la Sociedad dominante representan el 2,56% del capital social y totalizan 12.806 acciones, con un valor nominal de 7 euros cada una y un precio medio de adquisición de 3.251 pesetas por acción. La Sociedad dominante mantiene dotada una reserva indisponible por acciones 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 1/1979 a las que la Sociedad dominante se ha acogido (Véase Nota 3.f), el coste y la amortización del inmovilizado material se incrementaron, en su día, en los siguientes importes que, a su vez, han sido aplicados en la forma que se indica a continuación:

	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.



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

Resultado atribuible a la Sociedad dominante

	<u>Miles de pesetas</u> <u>1999</u>
Resultado consolidado	118.426
Resultado atribuido a socios externos	<u>(14.887)</u>
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	<u><u>103.539</u></u>

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados, con indicación de la parte que corresponde a los socios externos es como sigue:

Sociedad	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>Resultado Consolidado</u>	<u>Resultado atribuido a socios externos</u>
Industrias del Curtido, S.A.	78.147	-
Lederval, S.A.	(92)	(37)
Tenerías Alfa, S.A.	37.308	14.924
Derivados del Colágeno, S.A.	3.063	-
Global Plasma Valencia, S.L.	-	-
	<u><u>118.426</u></u>	<u><u>14.887</u></u>

Reservas no distribuibles

El desglose a 31 de diciembre de 1999 de las reservas no distribuibles corresponde a:

Reserva legal	<u>Importe</u>
Reserva acciones propias	127.736
Reserva de revalorización	15.637
	<u>71.524</u>
	<u><u>214.897</u></u>

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.	(54)
Tenerías Alfa, S.A.	<u>(34.051)</u>
	<u>(34.105)</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.	40.449

12. 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	8.878
Resultado atribuido a socios externos	(14.887)
Saldo final acreedor	<u>(6.009)</u>

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

13. Diferencias negativas de consolidación

Las diferencias negativas de consolidación no han tenido movimientos durante el ejercicio 1999.

Esta diferencia negativa a 31 de diciembre de 1999 corresponde, íntegramente, a Tenerías Alfa, S.A.

14. Deudas no comerciales

Otros acreedores a largo plazo

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1999, es el siguiente:

	Importe
Préstamo CDTI	15.883
Préstamo Hipotecario	<u>100.000</u>
Total	<u>115.883</u>

En relación con el préstamo hipotecario (100.000 miles de pesetas), durante 1995, el Instituto de Fomento de Andalucía (I.F.A.), concedió un préstamo con garantía hipotecaria a Tenerías Alfa, S.A., sobre parte de los terrenos e instalaciones de 200 millones de pesetas, a un tipo de interés del 7% (actualmente el 4%), y un plazo de nueve años a partir de su concesión (1995), siendo los dos primeros de carencia.

Tenerías Alfa, S.A. entiende que el I.F.A. no ha llevado a efecto los compromisos que adquirió, especialmente la liberación de las cargas anteriores de los activos de la sociedad gravados por el Gran Area de Expansión Industrial de Andalucía (GAEIA), además de no ajustar el tipo de interés del préstamo, según el espíritu de la negociación. Por todo ello, la Sociedad no ha cumplido los vencimientos de principal ni intereses desde 1997. Sin embargo, el importe de los mismos se encuentra registrado, junto con los vencimientos previstos para el ejercicio 2000 en la cuenta "Otras deudas no comerciales" a corto plazo del balance de situación adjunto (100.000 y 29.784 miles de pesetas de principal e intereses, respectivamente). Los vencimientos a largo plazo se encuentran clasificados en la partida "Otras deudas no comerciales" a largo plazo por importe de 100.000 miles de pesetas.

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

	Años
2001	28.571
2002	28.571
2003	28.572
2004	<u>14.286</u>
Total	<u>100.000</u>

Deudas con entidades de crédito a largo plazo

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

Año	Importe
2001	27.000
2002	44.000
2003	49.000
2004	49.000
2005 y siguientes	<u>72.250</u>
	<u>241.250</u>

El tipo de interés medio de las deudas con entidades de crédito ha sido el 3%, aproximadamente.

Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Al 31 de diciembre de 1999 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	627.894	341.250	286.644
Financiación exportación/importación	765.000	521.003	243.997
Líneas de descuento de papel comercial	<u>824.419</u>	<u>398.654</u>	<u>425.765</u>
	<u>2.217.313</u>	<u>1.260.907</u>	<u>956.406</u>

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

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 1999 bajo el epígrafe "Acreedores a corto plazo" es la siguiente:

	Importe
Administraciones públicas	63.531
Remuneraciones pendientes de pago	87.458
Otras deudas	19.422
Deuda a corto plazo préstamo hipotecario	20.574
Proveedores Inmovilizado	<u>129.784</u>
	<u>320.769</u>

15. Situación fiscal

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



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

	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			152.144
Diferencias permanentes:			
De las Sociedades individuales	670	(3.992)	(3.322)
De los ajustes de consolidación		343	343
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio			
Con origen en ejercicios anteriores		(292)	(292)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			(40.622)
Base Imponible (resultado fiscal)			<u>108.251</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, entre otros aspectos, 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, la cantidad de 4.272 miles de pesetas. Al 31 de diciembre de 1999 no tiene otras deducciones pendientes de tomar.

La sociedad del grupo Tenerías Alfa, S.A. tiene pendientes de compensar las bases imponibles negativas del resultado de los ejercicios 1992 a 1997 por importe de 284.036 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 cuatro últimos ejercicios de los principales 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.

16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad dominante era avalada por entidades financieras ante terceros por valor de 27.004 miles de pesetas.

La Sociedad dependiente Tenerías Alfa, S.A. tiene una garantía comprometida con el I.F.A. tal y como se menciona en la Nota 14.

17. Ingresos y gastos

La composición del saldo de la cuenta "Consumos y otros gastos externos" que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 1999 adjunta, es la siguiente:

	Importe
Compras	2.723.122
Trabajos realizados por otras empresas	22.014
Rappels por compras	(15.086)
Variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos	<u>(7.523)</u>
	<u>2.722.527</u>

Las transacciones efectuadas por el grupo durante el ejercicio 1999 con las sociedades puestas en equivalencia han sido las siguientes:

	Importe
Ventas y servicios prestados	36.462
Compras y servicios recibidos	209

Durante el ejercicio 1999 el grupo efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera (expresado su contravalor en miles de pesetas):

	Importe
Compras y servicios recibidos	658.533
Ventas y servicios prestados	495.595

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	2.498.728
Mercado exportación	<u>1.902.035</u>
	<u>4.400.763</u>

Por Naturaleza	Importe
Venta de pieles y subproductos	4.305.695
Prestación de servicios	90.591
Otros	26.755
Rappels y devoluciones	<u>(22.278)</u>
	<u>4.400.763</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	10
Administración y comercial	33
Encargados de producción	9
Personal fabricación	188
Auxiliares	<u>5</u>
Total	<u>245</u>



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

	Importe
Sueldos y salarios	746.940
Cargas sociales	<u>236.579</u>
	<u>983.519</u>

El detalle de la "Variación de provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1999 se corresponde en su totalidad con la variación neta de la provisión de insolvencias.

18. Retribución y otras prestaciones al consejo de administración

Durante el ejercicio 1999 los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en concepto de disposición estatutaria, registrados como "Gastos de personal" ascendieron a 7.815 miles de pesetas.

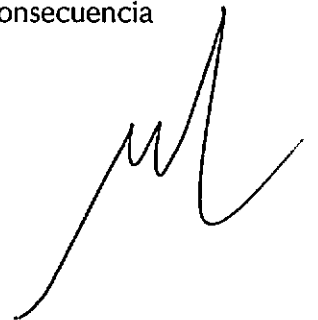
La participación en beneficios de los Administradores de la Sociedad dominante, que suponen un 10% sobre el resultado neto del ejercicio, está sujeta a la ratificación por parte de la Junta General de Accionistas.

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

19. Año 2000 y Euro

No se espera que el Efecto 2000 vaya a tener impacto alguno en el principio de empresa en funcionamiento no habiéndose puesto de manifiesto a fecha actual ninguna incidencia de carácter significativo.

La Sociedad ha analizado la implicación de la introducción del euro en su estructura general. A este respecto, ha elaborado un plan de actuaciones a realizar al objeto de cumplir con los plazos clave de la introducción del euro. Los costes estimados de las actuaciones a realizar, así como las inversiones y gastos a incurrir como consecuencia de la introducción del euro no son significativas.



20. 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 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 1999 han sido las siguientes:

Concepto	Importe
Balance	
Instalaciones técnicas	88.352
Amortización Acumulada	(29.446)

21. Información sobre medioambiente

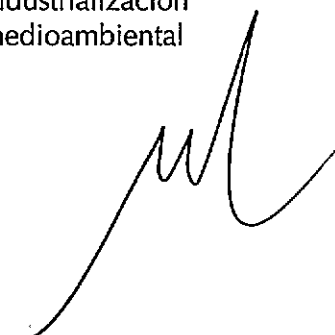
Las principales instalaciones ubicadas en la factoría de la Sociedad Dominante con el objetivo de minimizar el posible impacto medioambiental, mejorando y protegiendo el medio ambiente son:

Planta de tratamiento de aguas residuales.

Procesa las aguas residuales de la factoría adecuando sus características físico-químicas a los requisitos de vertido exigidos por la depuradora comarcal de Pinedo.

Planta de harinas.

Realiza el tratamiento de los residuos sólidos industriales adecuados para la obtención de harinas y grasas destinadas a alimentación animal. La reindustrialización e incorporación de valor añadido a los residuos minimiza el impacto medioambiental de los mismos.



Planta de ósmosis inversa.

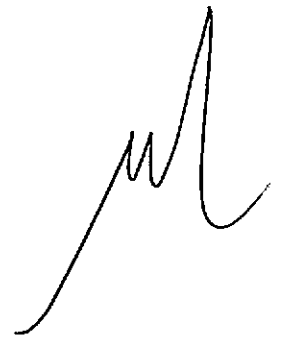
Permite la obtención agua osmotizada para su posterior utilización en los procesos industriales, mejorando el rendimiento de los productos químicos en general. Se ha reducido considerablemente el contenido salino de las aguas residuales al eliminar la utilización de salmuera para la regeneración de las resinas usadas en la descalcificación del agua subterránea.

La planta ha entrado en funcionamiento en 1999 y ha supuesto una inversión de veinticinco millones de pesetas.

22. Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 1999 podemos destacar que se ha fijado como uno de los objetivos para el año 2000 en la Sociedad Dominante la puesta a punto del procedimiento informático del Sistema de Calidad, que será plenamente operativo antes de finalizar el ejercicio.


Siguiendo la política de reducción de costes energéticos e impacto ambiental se ha iniciado la construcción de la segunda unidad de cogeneración en las instalaciones industriales de Incusa. Se estima que entre en funcionamiento regular al final del presente año.



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 1999, que anteceden, páginas 1 a 32, en la fecha 11 de Marzo de 2000.

Presidente:



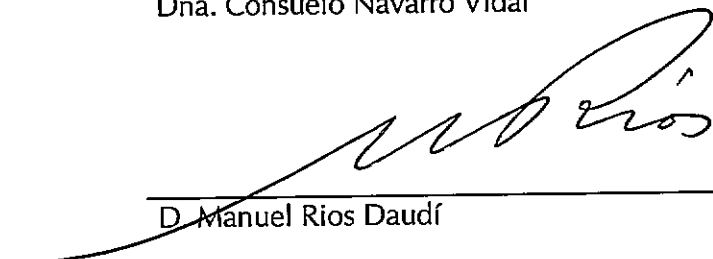
D. Silvino Navarro Vidal

Vicepresidente:



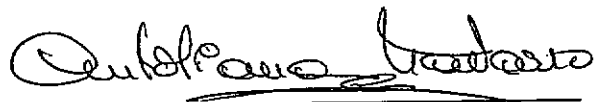
Dña. Consuelo Navarro Vidal

Secretario:



D. Manuel Rios Daudí

Vocal:



Dña. Antoliana Navarro Vidal

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

Informe de gestión consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1999

1. Coyuntura económica.

Internacional

Se hace patente la paulatina mejora del entorno económico mundial esperando crecimientos entre el 3% y 3,5% para 1999-2000, consecuencia del fuerte y saneado crecimiento en EE.UU, cierta recuperación en Japón, resurgimiento de las economías emergentes asiáticas y latinoamericanas, y buenas expectativas en el seno de la UE para el futuro inmediato.

Preocupa el fuerte incremento del precio del petróleo que, unido al propio crecimiento económico mundial, está generando tensiones alcistas de precios en las economías occidentales y el paulatino endurecimiento de sus políticas monetarias mediante aumentos de los tipos de interés, que se encontraban en mínimos históricos,

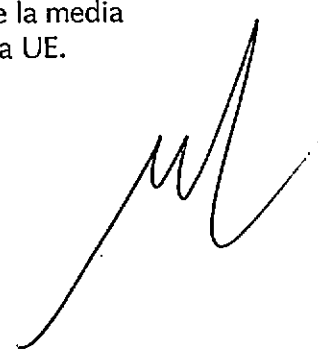
La Unión Europea.

Destaca el nacimiento de la moneda única en su doble función de integración de las economías de la zona y factor de estabilidad de precios del entorno, si bien ha sorprendido su evolución frente al resto de divisas fuertes. Señalemos que la debilidad del euro ha contribuido, sin duda, a la superación de la difícil situación internacional de los dos últimos ejercicios iniciando la rápida recuperación del sector exterior de la UE.

Economía nacional.

En este contexto la economía española ha mantenido en 1999 un elevado dinamismo y el PIB ha experimentado un crecimiento del 3,7%, destacando la fortaleza de la demanda interna, (básicamente consumo privado), siendo significativa la mejora de la aportación del sector exterior. Se mantiene un importante ritmo de creación de empleo por la actividad económica, la moderación de los costes laborales y el aumento de la productividad. Buen comportamiento de la construcción –con síntomas de desaceleración–, servicios y progresiva mejoría de la actividad industrial. El sector agrario en tasa negativa consecuencia de la sequía y las dificultades de la actividad pesquera.

En resumen podemos afirmar que el crecimiento experimentado, por encima de la media europea, hace avanzar a la economía española hacia la convergencia real con la UE.



2. El sector de la piel

No ha sido ajeno a los movimientos descritos. Aún se dejan sentir los efectos de la crisis asiática (con Corea y su entorno a la cabeza) iniciada en 1997 y el colapso de la economía rusa y países de su influencia en el verano de 1998. La caída de las cotizaciones de las materias primas y la brusca paralización de los mencionados mercados han determinado la actividad del sector en el pasado ejercicio. En términos generales a un primer semestre caracterizado por un bajo tono en la evolución de los negocios y tímidos indicios de recuperación, ha seguido el segundo semestre con creciente actividad y franca consolidación en los tres últimos meses.

Los subsectores de caprino, y ovino para confección, son los que han experimentado mayores oscilaciones de actividad. El de vacuno es, tradicionalmente, más estable,

De acuerdo con la última información disponible la evolución del comercio exterior del sector ha sido la siguiente:

PIELES CURTIDAS Y ACABADAS*

Las exportaciones de estos productos (capítulos 41 y 43) han alcanzado la cifra de 59.000 millones de ptas. (-5% respecto a 1998) con un retroceso del doble faz (-25% y 16.000 millones ptas.) compensado por la tendencia estable de los sectores bovino (+5% y 25.000 millones ptas.), ovino sin pelo (+5% y 13.000 millones ptas.), y caprino (+22% y 3.000 millones ptas.).

Nuevamente destacan los países de la Unión Europea (Italia, Francia, Portugal y Alemania) como principales receptores de los productos acabados (37.000 millones ptas. y 63% del total mundial). Del resto del mundo, básicamente, USA y Hong-Kong para calzado y Corea y Turquía para confección (ovino y doble faz).

Las importaciones han ascendido a 50.000 millones ptas. (-4%), fundamentalmente bovino (-1% y 32.000 millones ptas.), caprino (-32% y 5.000 millones ptas.) y porcino (-10% y 6.000 millones ptas.).

Se confirma la fuerte relación de intercambios con economías europeas (33.000 millones ptas. y 65% del mercado mundial de importación) y con Italia en particular (26.000 millones ptas. con un 84% de bovino)

Del resto del mundo (Nigeria, India, Bangladesh y otros países asiáticos) se importan artículos acabados de gama baja para calzado 17.000 millones ptas.).

PIELES EN BRUTO Y SEMICURTIDAS*

Se mantienen como principales países clientes de piel bovina Italia, Portugal y Francia (8.200 millones ptas. y 71% del total exportado). El ovino pierde importancia (30% del total).

Las importaciones de bovino (68% del total) tienen su origen en la UE (4.500 millones ptas.) además de USA y Rusia (3.400 millones ptas.). Las pieles de ovino (Reino Unido) y caprino (Francia, Portugal, Grecia) tienen menos importancia (5.400 millones ptas.).

Continúa al alza la exportación de productos parcialmente elaborados (crust y wet-blue) que han supuesto 9.200 millones de ptas. con mercados diseminados. Cede la actividad con USA (634 millones ptas.) y aumenta en el Extremo Oriente (Japón, Honkg-Kong y Corea).

La importación de materia prima semielaborada (23.500 millones ptas.) ha sido inferior a la registrada en 1998. Determinados países (Brasil, Argentina, etc.) no permiten la venta al exterior de materias no elaboradas. Se consolida la actividad del sector basada en el acabado de pieles.

EL SECTOR CALZADO**

Nuestro principal mercado se ha ido recuperando a lo largo de 1999 después de un débil comienzo de ejercicio continuación del descenso de actividad iniciado en el segundo semestre de 1998.

De los datos disponibles para 1999 destacamos:

	Importe en <u>Millones</u>	<u>% s/ 1998</u>
Exportación en pares	144	-4,48
Exportación en ptas.	308.376	-2,80
Importación en pares	74	22,87
Importación en ptas.	94.485	3,97
Saldo balanza comercial:		
En pares	70	-23,07
En ptas.	213.891	-4,90

Los países de la UE absorben más del 68% de las ventas en el exterior encabezados por Alemania, Francia y Reino Unido. Continúa el suave descenso de las ventas en EE.UU a donde se dirigen el 16,5% de las exportaciones.

El precio medio se mantiene muy estable (+ 1,75%) así como la proporción de fabricados en cuero (52%) y otros materiales (42%).

Las importaciones de gama baja han registrado un aumento del 22,87% en número de pares y del 4% en términos monetarios. Es consecuencia de la fuerte reducción del precio medio de los productos procedentes de países asiáticos, que representan el 64% del total importaciones frente al 68% de 1998. Por otro lado las compras de gamas altas en la UE (28% del total importado) consolidan su tendencia al alza (+ 27% y 26.000 millones ptas.).

- *FECUR
- **FICE

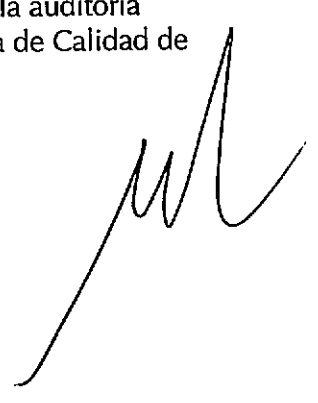
3. Nuestro Grupo en 1999.

La actividad ha mantenido una correlación con la general del sector habiendo alcanzado 4.401 millones de ptas. de cifra de negocio, destinando el 43% del mismo a la exportación, en especial al mercado comunitario. Se han obtenido márgenes significativamente superiores a los del ejercicio anterior.

Los sistemas de información han superado con éxito el denominado efecto 2000 y se ha completado la adaptación de los mismos a la moneda única.

Como primer paso, en la Junta General de accionistas de la Sociedad Dominante del pasado mes de junio se acordó el aumento del capital social con cargo a reservas de libre disposición y redenominación de su nominal al euro. Así pues el capital social de nuestra Sociedad está representado por 500.000 acciones de siete euros de valor nominal cada una. El acuerdo ha sido elevado a público, comunicado a los organismos correspondientes e inscrito en el Registro Mercantil de la provincia de Valencia.

La Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR), realizada la auditoría correspondiente, ha renovado por un nuevo trienio la acreditación del Sistema de Calidad de la Sociedad Dominante según norma ISO 9001.



Continuando la política de formación del personal de las distintas empresas se han realizado los cursos relativos a:

Prevención de Riesgos Laborales
Ofimática y Lotus Notes
Tecnología de la Curtición
Formación en Gestión Medioambiental

Se ha activado la página Web del Grupo. Se pretende la incorporación, en el futuro, de determinados aspectos de nuestro grupo en una plataforma de comercio electrónico (e-business) en la industria del cuero, superando los tradicionales canales de comunicación y que nos permita la adaptación a nuevas tecnologías.

4. Actuaciones en I + D

En la Sociedad Dominante:

- a) Finalizaron los ensayos del procedimiento de ultrafiltración de aguas residuales realizados en la planta piloto, utilizando un módulo industrial, en colaboración con la Universidad Politécnica de Valencia (UPV). Los resultados obtenidos con módulos de zirconita son prometedores y se acometerá la etapa de ingeniería y costes a finales de 2000.
- b) Se ha ultimado la investigación del secado por microondas con resultado satisfactorio. Intervienen la UPV y el IMPIVA. Una vez determinados los canales de financiación se acometerá la construcción de la instalación industrial.
- c) Finalizó la colaboración con la Universidad de Castilla La Mancha para el desarrollo de zumaque en la comarca de Hellín.
- d) Se ha llevado a cabo la primera fase del proyecto Craft de vegetales con las universidades de Castilla La Mancha, Miguel Hernández y PFI. Continúa el programa de estudio según lo previsto
- e) Prosiguen las investigaciones con Inescop, Fecur y Curtex-Basf sobre cuestiones de salinidad y acabados de hidrofugados.
- f) Se ha iniciado el estudio del aprovechamiento de residuos cromados en colaboración con el Departamento de Ecotecnologías del Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) y una firma privada fabricante de síntesis de ligantes.

5. Adquisición de acciones propias

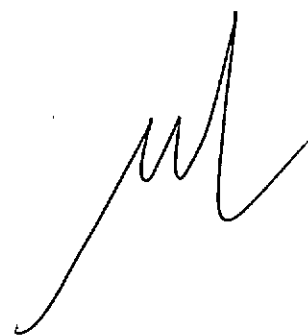
La Junta General de accionistas de la Sociedad Dominante, celebrada en el mes de junio de 1999, autorizó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias, dentro de los límites legales.

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

6. Acontecimientos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 1999 podemos destacar que se ha fijado como uno de los objetivos para el año 2000 en la Sociedad Dominante la puesta a punto del procedimiento informático del Sistema de Calidad, que será plenamente operativo antes de finalizar el ejercicio.

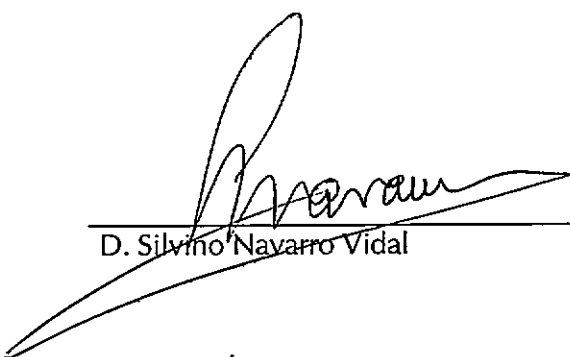
Siguiendo la política de reducción de costes energéticos e impacto ambiental se ha iniciado la construcción de la segunda unidad de cogeneración en las instalaciones industriales de Incusa. Se estima que entre en funcionamiento regular al final del presente año.

A handwritten signature in black ink, consisting of several fluid, connected strokes, located in the lower right quadrant of the page.

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 1999, que anteceden, páginas 1 a 6, en la fecha 11 de Marzo de 2000.

Presidente:



D. Silvino Navarro Vidal

Vicepresidente:



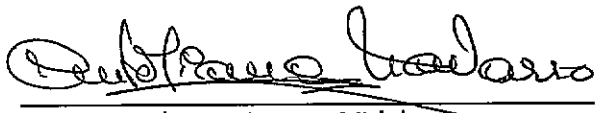
Dña. Consuelo Navarro Vidal

Secretario:



D. Manuel Rios Daudí

Vocal:



Dña. Antoliana Navarro Vidal