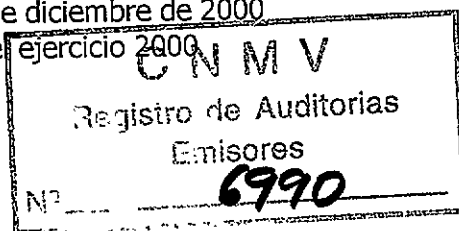


Industrias del Curtido, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000
e Informe de gestión de ejercicio 2000



**INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES**

Pº de la Alameda, 35 bis
46023 Valencia
Tel. +34 963 032 000
Fax: +34 963 032 001

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

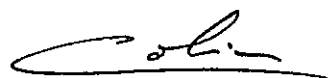
Hemos auditado las cuentas anuales de Industrias del Curtido, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores 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 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 3 de abril de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2000 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 2000 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 2000 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 2000. 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.



Jorge Molina
Socio-Auditor de Cuentas

2 de abril de 2001

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

(Expresado en miles de pesetas)

ACTIVO	31.12.2000	31.12.1999
INMOVILIZADO	814.244	835.683
Gastos de establecimiento	<u>907</u>	<u>189</u>
Inmovilizaciones inmateriales	<u>7.328</u>	<u>10.452</u>
Inmovilizaciones materiales	<u>566.450</u>	<u>559.788</u>
Terrenos y construcciones	319.654	379.330
Instalaciones técnicas y maquinaria	965.728	928.583
Otro inmovilizado	162.649	155.727
Anticipos e inmovilizado en curso	78.335	13.108
Amortizaciones	(959.916)	(916.960)
Inmovilizaciones financieras	<u>223.922</u>	<u>249.617</u>
Acciones propias	<u>15.637</u>	<u>15.637</u>
ACTIVO CIRCULANTE	2.625.367	2.352.213
Existencias	<u>1.149.260</u>	<u>1.037.671</u>
Deudores	<u>1.215.929</u>	<u>1.098.385</u>
Inversiones financieras temporales	<u>198.985</u>	<u>160.868</u>
Tesorería	<u>42.395</u>	<u>47.262</u>
Ajustes por periodificación	<u>18.798</u>	<u>8.027</u>
TOTAL ACTIVO	<u>3.439.611</u>	<u>3.187.896</u>



Industrias del Curtido, S.A.**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS****TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

(Expresadas en miles de pesetas)

	INGRESOS				
	2000	1999			
GASTOS	2000	1999	2000	1999	
Aprovisionamientos	2.512.345	2.077.672	Importe neto de la cifra de negocios	3.734.721	3.330.078
Gastos de personal	612.033	567.620	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	64.682	9.085
Sueldos, salarios y asimilados	197.747	186.315	Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	4.130	-
Cargas sociales	62.881	64.582	Otros ingresos de explotación	45.141	39.394
Dotación amortización del inmovilizado	5.661	15.762			
Variación de las provisiones de tráfico	5.661	15.762			
Otros gastos de explotación	408.974	352.891			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	49.033	113.715			
Otros gastos financieros y gastos asimilados	56.192	45.553	Ingresos de participaciones en capital	1.675	1.675
Diferencias negativas de cambio	9.036	4.526	Otros intereses e ingresos asimilados	30.962	17.041
			Diferencias positivas de cambio	2.499	4.130
			RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	30.092	27.233
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	18.941	86.482			
Pérdidas procedentes inmov. inmat., mat. y cartera de control	1.551	-	Beneficios en enajenación de inmovilizado	9.388	32.185
Gastos extraordinarios	109	3.167	Ingresos extraordinarios	14.881	3.182
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	4.582	9.642	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	7.573	2.825
			RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	25.600	25.383	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	44.541	111.865			
Impuestos sobre Sociedades	12.677	33.718			
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	31.864	78.147			

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2000 (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

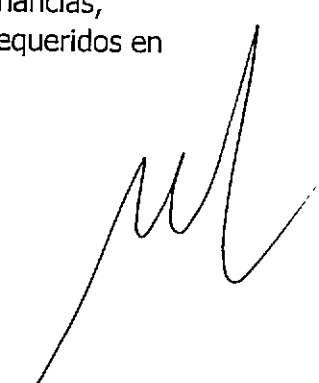
Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2000 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

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 24 de marzo de 2001 los Administradores hemos formulado las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 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.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2000 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Importe
A reservas voluntarias	2.746
A dividendos a pagar	29.118
Total	31.864

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2000, 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.

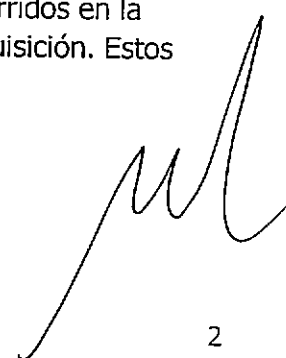
b) Inmovilizaciones inmateriales

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



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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 2000 **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 24 de marzo de 2001 se han formulado las cuentas de Industrias del Curtido, S.A. y sus Sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2000 que muestran un beneficio neto consolidado atribuible a la Sociedad dominante de 42.210 miles de pesetas y unos fondos propios, excluidos los resultados netos del ejercicio de 1.796.455 miles de pesetas, respectivamente.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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 2000, 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.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

5. Gastos de establecimiento

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

	<u>Miles de pesetas</u>		
	<u>Saldo al</u>	<u>Amorti-</u>	<u>Saldo al</u>
	<u>31.12.99</u>	<u>Adiciones</u>	<u>zaciones</u>
			<u>31.12.00</u>
Gastos de ampliación de capital	189	946 (228)	907
	<u>189</u>	<u>946 (228)</u>	<u>907</u>

Las entradas del ejercicio por importe de 946 miles de pesetas corresponden a gastos derivados de la ampliación de capital llevada a cabo en el ejercicio 1999.

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>Miles de pesetas</u>		
	<u>Saldo al</u>		<u>Saldo al</u>
	<u>31.12.99</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31.12.00</u>
<u>Coste</u>			
Gastos de investigación y desarrollo	18.853	-	18.853
Aplicaciones informáticas	13.247	1.537	14.784
	<u>32.100</u>	<u>1.537</u>	<u>33.637</u>
<u>Amortización</u>			
Gastos de investigación y desarrollo	(10.633)	(3.115)	(13.748)
Aplicaciones informáticas	(11.015)	(1.546)	(12.561)
	<u>(21.648)</u>	<u>(4.661)</u>	<u>(26.309)</u>
<u>Valor neto contable</u>	<u>10.452</u>		<u>7.328</u>

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

7. Inmovilizado material

El movimiento habido durante el ejercicio 2000 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>			
	<u>Saldo al</u>			<u>Saldo al</u>
	<u>31.12.99</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>31.12.00</u>
<u>Coste</u>				
Terrenos y construcciones	379.330	324	(60.000)	319.654
Instalaciones técnicas y maquinaria	928.583	56.606	(19.461)	965.728
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	97.697	356	-	98.053
Anticipos y en curso	13.108	65.227	-	78.335
Otro inmovilizado	<u>58.030</u>	<u>10.468</u>	<u>(3.902)</u>	<u>64.596</u>
	<u>1.476.748</u>	<u>132.981</u>	<u>(83.363)</u>	<u>1.526.366</u>
<u>Amortización</u>				
Terrenos y construcciones	(181.328)	(2.639)	-	(183.967)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(640.966)	(44.737)	11.343	(674.360)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(45.166)	(5.368)	-	(50.534)
Otro inmovilizado	<u>(49.500)</u>	<u>(5.248)</u>	<u>3.693</u>	<u>(51.055)</u>
	<u>(916.960)</u>	<u>(57.992)</u>	<u>15.036</u>	<u>(959.916)</u>
<u>Valor neto contable</u>	<u>559.788</u>			<u>566.450</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 4.283 miles de pesetas en 2000.

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 2000 la cobertura de los capitales asegurados era superior al valor neto contable del inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2000, el coste de los bienes del inmovilizado material totalmente amortizado asciende a 706 millones de pesetas, aproximadamente.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

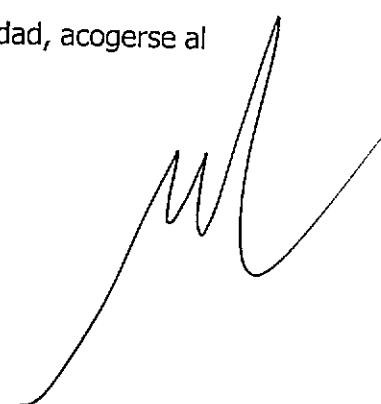
Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad tiene contratos firmados por la compra de nuevas instalaciones por un valor, aproximado, de 63 millones de pesetas.

8. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2000 en las diferentes cuentas de "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	Miles de pesetas			
	Saldo al			Saldo al
	31.12.99	Entradas	Bajas	31.12.00
Participaciones en empresas del grupo	69.120	-	-	69.120
Participaciones en empresas asociadas	68.485	17.241	-	85.726
Cartera de valores	158.063	1.980	(49.916)	110.127
Depósitos y fianzas	2.282	5.000	-	7.282
	297.950	24.221	(49.916)	272.255
Menos provisiones	(48.333)	-	-	(48.333)
	249.617	24.221	(49.916)	223.922

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



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

9. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2000 es la siguiente:

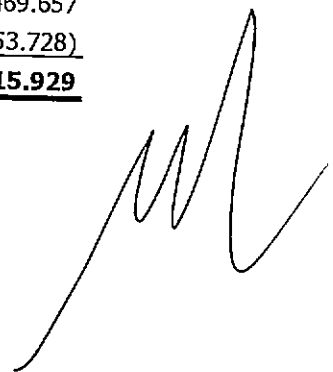
	Miles de pesetas
Materias primas y otros aprovisionamientos	276.135
Productos en curso y semiterminados	445.912
Productos terminados	427.213
	1.149.260

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 2000 es la siguiente:

	Miles de pesetas
Clientes	1.374.730
Empresas del Grupo	59.883
Empresas asociadas	14.680
Deudores varios	19.631
Administraciones públicas	733
	1.469.657
Menos provisiones	(253.728)
	1.215.929



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

11. Inversiones financieras temporales

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

	Miles de pesetas			
	Saldo al 31.12.99	Entradas	Bajas	Saldo al 31.12.00
Cartera de valores	110.868	370.520	(332.403)	148.985
Otros créditos	50.000	-	-	50.000
	160.868	370.520	(332.403)	198.985

La cartera de valores a corto plazo consiste en Fondos de inversión mobiliaria.

12. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2000 han sido los siguientes:

	Miles de pesetas				
	Saldo al 31.12.99	Distribución Resultado 1999	Distribución dividendos	Resultado ejercicio 2000	Saldo al 31.12.00
Capital Social	582.351	-	-	-	582.351
Reservas de revalorización	71.524	-	-	-	71.524
Reservas					
- Reserva legal	127.736	-	-	-	127.736
- Reserva para acciones propias	15.637	-	-	-	15.637
- Reserva voluntaria	896.926	19.911	-	-	916.837
Resultado del ejercicio	78.147	(19.911)	(58.236)	31.864	31.864
	1.772.321	-	(58.236)	31.864	1.745.949

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2000 está representado por 500.000 acciones de 7 euros de valor nominal cada una, según redenominación que acordó 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.

Según los registros internos de la Sociedad a 31 de diciembre de 2000, 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 2000 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 2000 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 2000 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
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 2000, estos saldos deberían deducirse de la cifra de fondos propios mostrada en el balance de situación adjunto.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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 9 de junio de 2000 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:

	<u>Miles de pesetas</u>
Regularizaciones y actualizaciones legales del inmovilizado material:	
Coste	291.007
Amortización acumulada	<u>(67.170)</u>
	<u>223.907</u>

	<u>Miles de pesetas</u>
Aplicaciones efectuadas:	
Capital social	91.008
Reserva legal	3.706
Reservas de libre disposición	<u>129.193</u>
	<u>223.907</u>

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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 finalizó 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 2000 la Sociedad tiene concedidos determinados préstamos y líneas de descuento de papel comercial, con los límites que se detallan a continuación:

	Miles de pesetas	
	Límite	Dispuesto
Financiación exportación / importación	500.000	297.921
Líneas de descuento	620.000	500.245
Pólizas de crédito y préstamos	391.250	359.604
	1.511.250	1.157.770

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

Año	Miles de pesetas
2001	898.520
2002	54.000
2003	59.000
2004	59.000
2005	55.250
2006 y siguientes	32.000
	1.157.770

El tipo de interés medio de las deudas con entidades de crédito ha sido el 4%.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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 2000 bajo el epígrafe "Acreedores a corto plazo" es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Administraciones públicas	39.659
Otras deudas	24.585
Remuneraciones pendientes de pago	67.564
	<u>131.808</u>

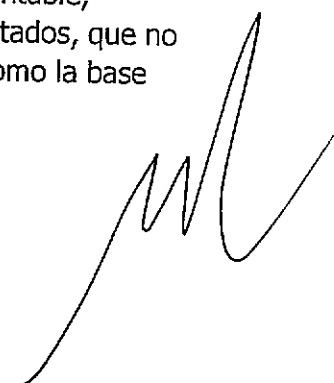
14. Cuenta con empresas del grupo y asociadas

El detalle de las cuentas a cobrar y a pagar a empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Deudores	74.563
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.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Resultado neto del ejercicio		31.864
Impuesto sobre sociedades		12.677
Resultado antes de impuestos		44.541
Diferencias permanentes	551	551
Diferencias temporales:		
- con origen en el ejercicio actual		
- con origen en ejercicios anteriores		(541) (541)
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores		
Base imponible (Resultado fiscal)		<u>44.551</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 719 miles de pesetas por I+D, 1.710 miles de pesetas por asistencia a ferias y exposiciones y 90 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 2000, la Sociedad era avalada por entidades financieras ante terceros, por diversos conceptos, por valor de 26.217 miles de pesetas.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

17. Ingresos y gastos

La composición de la partida "Aprovisionamientos" que aparece en el debe de la cuenta pérdidas y ganancias del ejercicio 2000 adjunta es la siguiente:

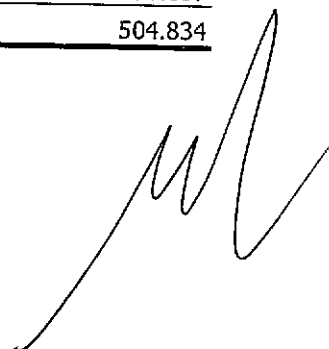
	<u>Miles de pesetas</u>
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:	
- Compras	2.558.086
- Variación de existencias	(46.908)
Otros gastos externos	1.167
	<u>2.512.345</u>

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

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Empresas del Grupo</u>	<u>Empresas asociadas</u>
Ventas y prestación de servicios	18.556	45.279

Durante el ejercicio 2000 la Sociedad efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera (zona no euro) expresado su contravalor en miles de pesetas:

	<u>Miles de pesetas</u>
Compras y servicios recibidos	428.797
Ventas y servicios prestados	76.037
	<u>504.834</u>



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Ventas nacionales	2.219.357
Ventas exportación	1.515.364
	<u>3.734.721</u>

Por Naturaleza

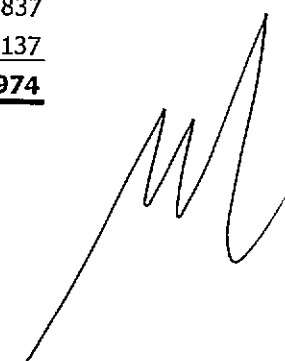
Ventas de pieles y subproductos	3.698.472
Ventas de energía eléctrica	12.801
Prestación de servicios	25.196
Rappels	(1.748)
	<u>3.734.721</u>

El detalle de la "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2000 es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Dotación	6.361
Aplicaciones	(700)
	<u>5.661</u>

El saldo mostrado en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 2000 bajo el epígrafe "Otros Gastos de Explotación" está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

	<u>Miles de pesetas</u>
Servicios exteriores	393.837
Tributos	15.137
	<u>408.974</u>



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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

<u>Categoría</u>	<u>Número</u>
Directivos y técnicos	9
Administrativos y comerciales	27
Encargados de producción	2
Personal de fabricación	156
Auxiliares	5
	<u>199</u>

18. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2000 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 3.186 miles de pesetas.

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

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



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

19. Cuadro de financiación

Los orígenes y las aplicaciones de fondos habidos durante los ejercicios 2000 y 1999 presentan la siguiente composición:

APLICACIONES	2000		1999		ORÍGENES	2000		1999	
	2. Gastos de establecimiento y formalización de deudas	946		195			1. Recursos procedentes de las operaciones	86.908	
3. Adquisiciones de Inmovilizado					4. Deudas a largo plazo				
Inmovilizaciones inmateriales	1.537		3.925		Empréstitos y otros pasivos	50.000		170.000	
Inmovilizaciones materiales	132.981		124.431		5. Enajenación de inmovilizado				
Inmovilizaciones financieras					Inmovilizaciones materiales	76.164		53.445	
- Empresas asociadas	24.221		-		Inmovilizaciones financieras				
- Otras inversiones financieras	-		49.916		- Otras inversiones financieras	49.916		304	
6. Dividendos	58.236		45.000						
7. Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo									
De proveedores de inmovilizado y otros	47.883		3.750						
TOTAL APLICACIONES	265.804		227.217		TOTAL ORÍGENES	262.988		334.293	
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)			107.076		EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)			2.816	

Las variaciones del capital circulante han sido las siguientes:

	Miles de pesetas			
	2000		1999	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	111.589		-	35.982
Deudores	117.544		83.040	-
Acreedores	-	273.031	47.824	-
Inversiones financieras temporales	38.117	-	35.868	-
Tesorería	-	4.867	-	25.369
Ajustes por periodificación	7.832	-	1.695	-
Total	275.082	277.898	168.427	61.351
Variación del Capital Circulante		2.816	107.076	-

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Resultado del ejercicio	31.864	78.147
Aumentos:		
- Dotaciones a la amortización	62.881	64.582
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	1.551	-
Total aumentos	64.432	64.582
Disminuciones:		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado	9.388	32.185
Total disminuciones	9.388	32.185
Total recursos procedentes/(aplicados) de operaciones	<u>86.908</u>	<u>110.544</u>



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

20. Euro

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.

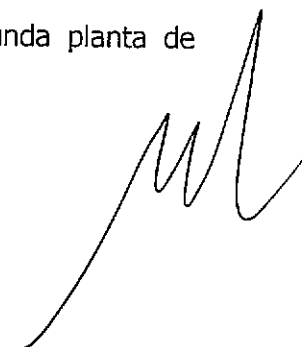
21. Actividad de producción eléctrica mediante cogeneración

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 2000 han sido los siguientes:

<u>Concepto</u>	<u>Miles de pesetas</u>
Balance	
Instalaciones técnicas	98.653
Amortización Acumulada	(37.270)
Instalaciones en montaje	78.335

Al 31 de diciembre de 2000 se estaba terminando de montar la segunda planta de cogeneración de energía eléctrica.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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.

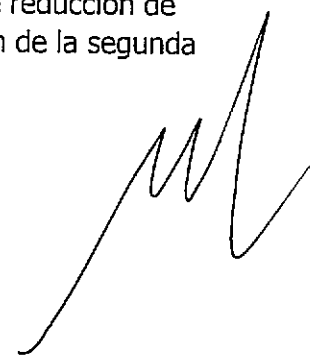
Procesa las aguas residuales de la factoría adecuando sus características físico-químicas a los requisitos de vertido exigidos por la depuradora comarcal de Pinedo.

- Planta de 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.

23. Hechos Posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2000 y siguiendo la política de reducción de costes energéticos e impacto ambiental se ha finalizado la construcción de la segunda unidad de cogeneración.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.
INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000
(Expresado en Miles de pesetas)

1. Coyuntura económica.

En términos globales el ejercicio se ha caracterizado por un continuado proceso de desaceleración en la principal economía mundial (EEUU) y un moderado crecimiento en el resto de países occidentales (salvo Japón), de corta duración, dado el efecto que la menor actividad norteamericana está trasladando al exterior.

Avanzado el 2001 la mayoría de los Gobiernos y las Agencias Internacionales están revisando a la baja las predicciones sobre el comportamiento de las principales magnitudes macroeconómicas.

Esta situación, unida a la preocupante estancamiento de la economía japonesa, ha abierto el debate sobre si a esta etapa de desaceleración seguirá una recesión o bien, si un entorno de bajos tipos de interés, inflación controlada, precios estables de la energía, confianza de los consumidores, etc. permitirá una recuperación de las principales economías.

El euro ha mantenido un tono de debilidad, en contra de todas las predicciones. Parece que la meta de la paridad con el dólar USA no es posible a corto plazo.

La incertidumbre se ha instalado en los mercados mundiales de renta variable. El sentimiento de conclusión del ciclo alcista, las tensiones en los precios, derivadas de la alta volatilidad de los precios del crudo, unidas al desencanto producido por los valores de la Nueva Economía han supuesto retrocesos generalizados en las cotizaciones, con especial incidencia en los valores tecnológicos y comunicaciones.

La economía de nuestro país ha seguido con el buen tono de años anteriores, hasta el segundo trimestre del 2000, en el que han aparecido los primeros síntomas de ralentización. Si bien la tasa de crecimiento del P.I.B. (4,1%) y creación de empleo se sitúan por encima de la media en la UE, otros indicadores: IPC, tasa de paro, etc., aún se mantienen alejados de ésta. El año se cerró con síntomas de cansancio en el consumo privado e inversión de los últimos meses, confirmados por la evolución de la economía en los primeros meses de 2001.

2. El sector piel.

El sector de la piel ha mantenido un tono de recuperación general de la actividad, ya iniciada a finales de 1999, una vez superadas las consecuencias de las pasadas crisis asiática y rusa. En el primer semestre se ha observado, en general, un entorno favorable con recuperación de precios y cotizaciones.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

En el segundo semestre se han producido determinados acontecimientos, ajenos al desarrollo del sector, que han repercutido de inmediato en su actividad. La crisis generada por la aparición y propagación de la EEB en la cabaña de ganado vacuno, cambiando los hábitos alimentarios de los consumidores europeos, la implantación de medidas preventivas, las restricciones de países terceros, etc., han provocado una fuerte disminución de los sacrificios de animales de este origen, la caída de la oferta de sus pieles, y el lógico efecto al alza en su cotización. La escasez de materia prima y la búsqueda de mercados alternativos han generado, básicamente, un doble efecto: una fuerte reacción al alza de los precios mundiales de los cueros vacunos (y, en alguna medida de otras procedencias), y la aparición del riesgo de cambio (por tratarse de mercados "zona dólar") en momentos de intensa debilidad del euro contra otras monedas occidentales.

A finales de año y principios de 2001 se ha unido un segundo acontecimiento: el rebrote de la fiebre aftosa, con incidencia en las cabañas de animales de piel pequeña que, aparentemente, está siendo gestionado por las autoridades de manera más rápida y contundente.

Aunque los mercados de alimentación (en definitiva, nuestros mercados proveedores) dan señales de una paulatina vuelta a la normalidad la situación, en la actualidad, dista de ser normal y desconocemos, dada la novedad del origen de la crisis, el momento y en qué condiciones se producirá.

Entre tanto el sector curtidos se enfrenta al tradicional problema de las empresas transformadoras de estas características. La imposibilidad de trasladar rápidamente los bruscos y continuados incrementos de la cotización de la materia prima a las tarifas del producto acabado final. Las pieles en bruto, como materia prima que son, se cotizan a diario en los mercados especializados de todo el mundo. Las pieles manufacturadas se dirigen a sectores industriales (calzado, confección, tapicería, ...) que exigen compromisos de estabilidad de suministro, precios, calidad, etc.

De acuerdo con los datos facilitados por INESCOP-FICE la evolución del sector ha sido la siguiente:

- Pieles semicurtidas y acabadas.

Las exportaciones de estos productos han alcanzado la cifra de 67.853 millones ptas. (+28%) si bien el aumento en unidades ha sido del 13%.

El bovino supone el 45% (hasta 30.718 millones ptas.) y el ovino el 35% (23.745 millones ptas.).

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

Los destinos tradicionales siguen siendo la "eurozona" (Italia, Francia, Portugal y Alemania) con un 52%. El resto está muy diversificado.

Las importaciones apenas han aumentado (+2%) en unidades, pero con lógico e importante aumento en valor (+26%) por 93.392 millones de ptas.

De Italia provienen el 38% de las adquisiciones (bovino) y de procedencia Nigeria, Brasil el 12% (piel pequeña semiprocesada). El resto es de diversa procedencia.

El origen bovino supone el 62% del total.

- Piel en bruto

Las importaciones reflejan la situación actual: descenso en unidades (-4%) con aumento en valor (+38%) hasta 25.300 millones ptas.

La UE, con 11.771 millones ptas., es la principal procedencia (46%), junto a USA (8%) y Rusia (7%).

Del total importaciones el bovino supone el 54% y el ovino el 33%.

Importante incremento en valor (+79%) por 23.000 millones ptas. unidades (+26%) de **las exportaciones**. Italia, Portugal y Francia (bovino) representan el 65%. Turquía (ovino) el 16%.

Del total exportaciones el bovino supone el 47% y el ovino el 36%.

- El sector calzado

Nuestro principal mercado ha mantenido el tono de recuperación iniciado en 1999.

De los datos disponibles para 2000 destacamos:

	Importe en Millones	% s/ 1999
Exportación en pares	142	-1,45
Exportación en ptas.	326.263	5,80
Importación en pares	80	8,80
Importación en ptas.	111.467	18
Saldo balanza comercial:		
En pares	62	-11,42
En ptas.	214.796	0,42

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

Los países de la UE absorben más del 65% de las ventas en el exterior encabezados por Alemania, Francia y Reino Unido. Ligeró descenso de las ventas en pares (-3,7%), con aumento del precio medio (13,86), en EE.UU a donde se dirigen el 17,7% de las exportaciones.

Ha aumentado el precio medio por par exportado (7,28%) así como la proporción de fabricados en cuero (75,8%) sobre otros materiales.

Las importaciones de gama baja han registrado un aumento del 8,8% en número de pares y del 18% en términos monetarios. Se ha producido un aumento del 8,5% del precio medio por par importado. Los países asiáticos representan el 65% del total importaciones frente al 64% de 2000. Por otro lado se mantienen las compras de gamas altas en la UE (29% del total importado).

3. Nuestra empresa en 2000.

La cifra de negocio ha ascendido a 3.734 millones de ptas., con un incremento superior al 12 % respecto a 1999, destinando el 41% del mismo a la exportación, en especial al mercado comunitario. La reducción de los márgenes ha sido consecuencia inmediata de la crisis sobrevenida en el mercado de cuero vacuno, ya comentada.

Los esfuerzos se han dirigido a la localización de fuentes alternativas de suministro y adecuación de los procesos de fabricación a materiales de nuevas y diversas procedencias.

Se ha completado la adaptación de los sistemas de información a la moneda única. A partir de 2001 se emitirá o recibirá cualquier documento en euros, si así se solicita.

Hemos obtenido, junto con nuestro colaborador Juan Luis Salmerón, el Premio Banca-Universidad Politécnica de Valencia que se otorga al Proyecto de Fin de Carrera desarrollado conjuntamente con la Empresa y que destaca por su alto nivel de calidad.

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

- Prevenición 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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

Junto a las principales firmas españolas del mundo de la piel participamos, como socios fundadores, en la mercantil DE PIE S.A. DE INICIATIVAS DEL CALZADO cuya actividad se centrará en la prestación de servicios, desarrollo de contenidos y fomento del comercio electrónico propios de los distintos subsectores del sector piel, mediante portales y centros virtuales propios.

4. Actuaciones en I + D + i

- a) Finalizados los ensayos del procedimiento de ultrafiltración de aguas residuales con módulos de membranas cerámicas, realizados en colaboración con la Universidad Politécnica de Valencia (UPV), se inicia en 2001 el diseño de ingeniería y financiación del proyecto.
- b) Se ha ultimado la investigación del secado por microondas. Intervienen la UPV y el IMPIVA.
- c) La Cátedra de Química Agrícola de la E.T.S.I. Agrónomos de la Universidad de Castilla La Mancha ha publicado las conclusiones derivadas del proyecto de obtención de extracto de zumaque en el que INCUSA ha venido colaborando los dos últimos años. Debido a su fuerte carácter antioxidante el producto está altamente recomendado para los procesos de recurtición en nuestra industria. Otras aplicaciones estudiadas se dirigen a la industria enológica y cosmética.
- d) Se ha llevado a cabo la segunda fase del proyecto Craft de vegetales con las universidades de Castilla La Mancha, Miguel Hernández y PFI. Se han iniciado la aplicación de los vegetales ensayados en curtición, sector vinícola, etc.
- e) Finalizadas las investigaciones con Inescop, Fecur y Curtex-Basf sobre cuestiones de salinidad y acabados de hidrofugados. Sus conclusiones permitirán incorporar a nuestros procesos productivos sistemas de hidrofugación más efectivos y económicos
- 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 2000, autorizó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias, dentro de los límites legales.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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 2000 podemos destacar que, una vez superadas las pruebas de puesta en marcha, ha entrado en funcionamiento la segunda unidad de cogeneración, quedando garantizada la total autonomía de suministro de energía eléctrica, agua caliente y vapor de agua para los procesos industriales y la consiguiente reducción de costes energéticos e impacto ambiental.

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

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

El Consejo de Administración de la sociedad Industrias del Curtido, S.A., en fecha 24 de marzo de 2001, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2000, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES

FIRMAS

Presidente:

D. Silvino Navarro Vidal

Vicepresidente:

Dña. Consuelo Navarro Vidal

Secretario:

D. Manuel Rios Daudí

Vocal:

Dña. Antoliana Navarro Vidal



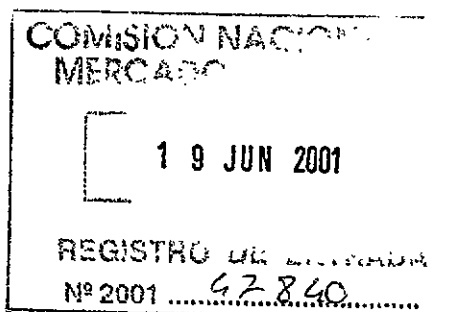
INCUSA

Industrias del Curtido, S.A.

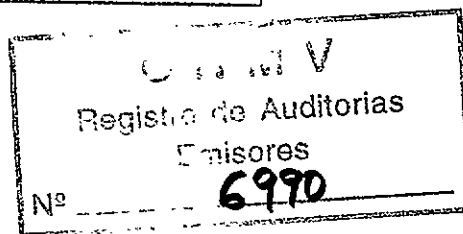
Avda. Alicante, s/n.
46460 Silla (Valencia)
España
Tel. 34 96 121 24 58
Fax 34 96 121 25 57
E. Mail: incusa@lederval.es

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

EM/jv.
23 Mayo 2001



Muy señores nuestros:



En cumplimiento de la legislación vigente, adjuntamos las Cuentas Anuales e Informes de Gestión, individuales y consolidados, junto a los correspondientes Informes de Auditorías, correspondiente al ejercicio 2000.

Atentamente,



Dpto. Financiero



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

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000
e informe de gestión del ejercicio 2000

COMISIÓN NACIONAL
MERCADO DE VALORES

19 JUN 2001

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 2001 47840

COMISIÓN NACIONAL
MERCADO DE VALORES
Registro de Auditorías
Emisores

Nº 6990

INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

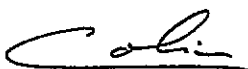
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado 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 2000 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 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Con fecha 3 de abril de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 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 2000 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 2000 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 2000 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 2000. 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.

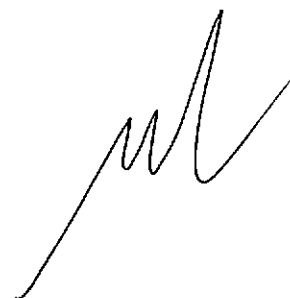


Jorge Molina
Socio - Auditor de Cuentas
2 de Abril de 2001

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999
(Expresado en miles de pesetas)

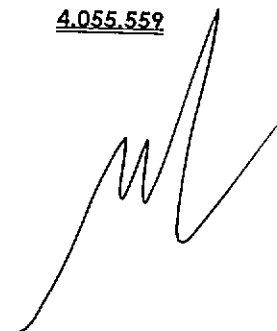
ACTIVO	31.12.2000	31.12.1999
INMOVILIZADO	952.492	947.222
Gastos de establecimiento	<u>2.718</u>	<u>2.000</u>
Inmovilizaciones inmateriales	<u>7.366</u>	<u>10.552</u>
Inmovilizaciones materiales	<u>661.370</u>	<u>641.100</u>
Terrenos y construcciones	336.064	393.240
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.169.324	1.129.712
Otro inmovilizado	179.402	175.179
Anticipos e inmovilizado en curso	78.335	13.108
Amortizaciones	(1.101.755)	(1.065.869)
Provisiones	-	(4.270)
Inmovilizaciones financieras	<u>265.401</u>	<u>277.933</u>
Participaciones puestas en equivalencia	147.265	116.861
Cartera de valores a largo plazo	110.137	158.063
Otros créditos	-	10
Depósitos y fianzas constituido a largo plazo	7.999	2.999
Acciones de la Sociedad dominante	<u>15.637</u>	<u>15.637</u>
ACTIVO CIRCULANTE	3.555.445	3.108.337
Existencias	1.653.311	1.449.343
Deudores	1.635.506	1.429.668
Inversiones financieras temporales	198.985	160.868
Tesorería	48.477	57.124
Ajustes por periodificación	19.166	11.334
TOTAL ACTIVO	<u>4.507.937</u>	<u>4.055.559</u>



Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 y 1999
(Expresado en miles de pesetas)

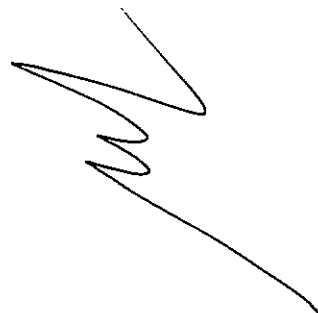
PASIVO	31.12.2000	31.12.1999
FONDOS PROPIOS	1.796.455	1.804.057
Capital Suscrito	<u>582.351</u>	<u>582.351</u>
Reservas de la Sociedad dominante	<u>1.131.733</u>	<u>1.111.823</u>
Reservas no distribuibles	214.897	214.897
Reserva distribuibles	916.836	896.926
Reservas en sociedades consolidadas por Integración global	<u>(11.775)</u>	<u>(34.105)</u>
Reservas en sociedades puestas en Equivalencia	<u>51.936</u>	<u>40.449</u>
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	<u>42.210</u>	<u>103.539</u>
Pérdidas y ganancias consolidadas	45.948	118.426
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios Externos	(3.738)	(14.887)
SOCIOS EXTERNOS	9.747	6.009
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	16.244	16.244
ACREEDORES A LARGO PLAZO	330.679	357.133
Deudas con entidades de crédito	259.250	241.250
Otros acreedores	71.429	115.883
ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.354.812	1.872.116
Deudas con entidades de crédito	1.224.334	956.406
Acreedores comerciales	813.483	593.011
Otras deudas no comerciales	316.995	320.769
Ajustes por periodificación	-	1.930
TOTAL PASIVO	<u>4.507.937</u>	<u>4.055.559</u>



Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999 (Expresadas en miles de pesetas)

GASTOS	2000	1999	INGRESOS	2000	1999
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	30.609	Importe neto de la cifra de negocios	5.161.165	4.400.763
Consumos y otros gastos externos	3.609.545	2.722.527	Aumento de existencias de productos terminados y en curso	154.655	-
Gastos de personal	1.067.238	983.519	Trabajos realizados para su inmovilizado	4.130	-
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	75.551	76.086	Otros ingresos de explotación	45.141	39.394
Variación de provisiones de tráfico	7.754	15.624			
Otros gastos de explotación	517.222	425.928			
Beneficios de explotación	87.781	185.864			
Otros gastos financieros y gastos asimilados	91.414	74.308	Otros ingresos financieros	35.111	22.311
Diferencias negativas de cambio	15.003	21.408	Diferencias positivas de cambio	10.173	8.572
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	-	Resultados financieros negativos	61.133	64.833
Beneficios de las actividades ordinarias	31.387	124.094	Participación en beneficios de sociedades puestas en Equivalencia	4.739	3.063
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	1.551	-	Beneficios procedentes del inmovilizado	15.219	32.619
Gastos extraordinarios	4.149	3.657	Ingresos extraordinarios	15.449	9.613
Gastos y pérdidas ejercicios anteriores	5.303	13.350	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	7.573	2.825
Resultados extraordinarios positivos	27.238	28.050			
Beneficios antes de impuestos	58.625	152.144			
Impuestos sobre Sociedades	12.677	33.718			
Beneficio consolidado del ejercicio	45.948	118.426			
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)	3.738	14.887			
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	42.210	103.539			



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

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 %	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	43'50 %	85.726	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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

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 2000.

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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

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:

	<u>Años de Vida Útil Estimada</u>
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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

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 2000 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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

a) 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 previsibles 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	2.000
Entradas	946
Salidas o amortización	<u>(228)</u>
Saldo final	<u>2.718</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:

	Aplicaciones informáticas		Gastos de Investigación y Desarrollo	
	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada
Saldo inicial	14.907	12.575	18.853	10.633
Entradas o dotaciones	<u>1.762</u>	<u>1.833</u>	-	<u>3.115</u>
Saldo final	<u>16.669</u>	<u>14.408</u>	<u>18.853</u>	<u>13.748</u>
Saldo neto final	<u>2.261</u>		<u>5.105</u>	
Total neto Inmovilizado inmaterial	<u>7.366</u>			

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

6. Inmovilizado material

El movimiento habido durante el ejercicio 2000 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Adiciones, Entradas o Dotaciones</u>	<u>Salidas, Bajas o Reducciones</u>	<u>Saldo Final</u>
Coste:				
Terrenos y construcciones	393.240	2.824	(60.000)	336.064
Instalac. técnicas y maquinaria	1.129.712	84.902	(45.290)	1.169.324
Otras instalac., utillaje y mobil.	106.546	576	(5.270)	101.852
Anticipos e inmov. en curso	13.108	65.227	-	78.335
Otro inmovilizado	<u>68.633</u>	<u>12.819</u>	<u>(3.902)</u>	<u>77.550</u>
Total coste	1.711.239	166.348	(114.462)	1.763.125
Amortización acumulada:				
Construcciones	194.950	3.955	-	198.905
Instalac. técnicas y maquinaria	768.948	54.861	(30.796)	793.013
Otras instalac., utillaje y mobil.	46.789	5.629	-	52.418
Otro inmovilizado	<u>55.182</u>	<u>5.930</u>	<u>(3.693)</u>	<u>57.419</u>
Total amortización acumulada	1.065.869	70.735	(34.489)	1.101.755
Provisiones	4.270	-	(4.270)	-
Total coste neto	<u>641.100</u>			<u>661.370</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 2000 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 706 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 6.857 miles de pesetas sobre las dotaciones a la amortización del ejercicio 2000.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

Al 31 de diciembre de 2000 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.

7. Inversiones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2000 en las distintas cuentas del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" han sido las siguientes:

	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Trasposos	Saldo Final
Participaciones puestas en equivalencia	116.861	30.404	-	-	147.265
Cartera de valores a largo plazo	158.063	1.980	(49.916)	10	110.137
Otros créditos	10	-	-	(10)	-
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	<u>2.999</u>	<u>5.000</u>	-	-	<u>7.999</u>
Inmovilizado financiero	<u>277.933</u>	<u>37.384</u>	<u>(49.916)</u>	<u>-</u>	<u>265.401</u>

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

Sociedad	Saldo Inicial	Aumento Particip.	Resultados	Saldo Final
Derivados del Colágeno, S.A.	111.997	25.665	2.439	140.101
Global Plasma Valencia, S.L.	<u>4.864</u>	-	<u>2.300</u>	<u>7.164</u>
	<u>116.861</u>	<u>25.665</u>	<u>4.739</u>	<u>147.265</u>

8. Existencias

La composición de las existencias del grupo al 31 de diciembre de 2000 es la siguiente:

	Importe
Materias primas	377.520
Productos en curso	741.909
Productos terminados	508.036
Otros aprovisionamientos	22.736
Anticipos a proveedores	<u>3.110</u>
Total	<u>1.653.311</u>

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

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 2000 es la siguiente:

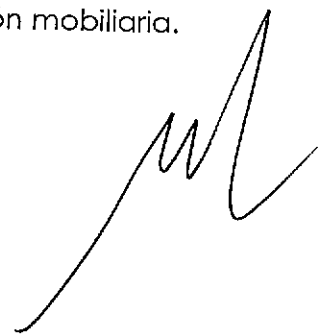
	Saldo 31.12.00
Cientes por ventas y prestación de servicios	1.860.906
Sociedades puestas en equivalencia	16.376
Otros deudores	19.707
Administraciones públicas	5.844
Provisiones	<u>(267.327)</u>
	<u>1.635.506</u>

10. Inversiones financieras temporales

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

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Salidas</u>	<u>Saldo Final</u>
Cartera de valores	110.868	370.520	(332.403)	148.985
Otros créditos	<u>50.000</u>	-	-	<u>50.000</u>
	<u>160.868</u>	<u>370.520</u>	<u>(332.403)</u>	<u>198.985</u>

La cartera de valores a corto plazo consiste en Fondos de inversión mobiliaria.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

11. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 2000 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 2000	582.351	214.897	896.926	(34.105)	40.449	103.539	1.804.057
Distribución del resultado:							
- A reservas sociedad dominante			19.910			(19.910)	-
- A reservas sociedades consolidadas:							
- Por integración global				22.330		(22.330)	-
- Por puesta en equivalencia							
- A dividendos					3.063	(3.063)	-
Aumento participación						(58.236)	(58.236)
Beneficio según cuenta adjunta					8.424		8.424
Saldo a 31 de diciembre de 2000	582.351	214.897	916.836	(11.775)	51.936	42.210	1.796.455

Capital social

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2000 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.

Según los registros internos de la Sociedad dominante, a 31 de diciembre de 2000, 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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

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 2000, 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 2000 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 2000 es el siguiente:

	<u>Importe</u>
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 9 de junio de 2000 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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

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:

	<u>Importe</u>
Regularizaciones y actualizaciones legales del inmovilizado material:	
Coste	291.077
Amortización acumulada	(67.170)
	<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 finalizó 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>2000</u>
Resultado consolidado	45.948
Resultado atribuido a socios externos	(3.738)
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	<u>42.210</u>

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

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	En miles de pesetas	
	Resultado Consolidado	Resultado atribuido a socios externos
Industrias del Curtido, S.A.	31.864	-
Lederval, S.A.	(221)	(88)
Tenerías Alfa, S.A.	9.566	3.826
Derivados del Colágeno, S.A.	2.439	-
Global Plasma Valencia, S.L.	2.300	-
	<u>45.948</u>	<u>3.738</u>

Reservas no distribuibles

El desglose a 31 de diciembre de 2000 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>214.897</u>

Reservas en sociedades consolidadas por integración global

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

	<u>Importe</u>
Lederval, S.A.	(109)
Tenerías Alfa, S.A.	<u>(11.666)</u>
	<u>(11.775)</u>

Reservas en sociedades puestas en equivalencia

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

	<u>Importe</u>
Derivados del Colágeno, S.A.	51.936

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

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:

	<u>Importe</u>
Saldo inicial	6.009
Resultado atribuido a socios externos	3.738
Saldo final acreedor	<u>9.747</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 2000.

Esta diferencia negativa a 31 de diciembre de 2000 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 2000, es el siguiente:

	<u>Importe</u>
Préstamo Hipotecario	<u>71.429</u>
Total	<u>71.429</u>

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

En relación con el préstamo hipotecario (71.429 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 2001 en la cuenta "Otras deudas no comerciales" a corto plazo del balance de situación adjunto (128.571 y 37.784 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 71.429 miles de pesetas.

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

	<u>Años</u>
2002	28.571
2003	28.572
2004	<u>14.286</u>
Total	<u>71.429</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:

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
2002	54.000
2003	59.000
2004	59.000
2005	55.250
2006 y siguientes	<u>32.000</u>
	<u>259.250</u>

El tipo de interés medio de las deudas con entidades de crédito ha sido el 4%, aproximadamente.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2000 el grupo tiene concedidas determinadas líneas de crédito y de descuento de papel comercial, con los límites e importes disponibles que asimismo se detallan:

	<u>Límite</u>	<u>Saldo Disponible</u>	<u>Saldo Dispuesto</u>
Créditos y préstamos	811.250	547.450	263.800
Financiación	500.000	202.079	297.921
exportación/importación	<u>885.000</u>	<u>222.387</u>	<u>662.613</u>
Líneas de descuento de papel comercial			
	<u>2.196.250</u>	<u>971.916</u>	<u>1.224.334</u>

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 2000 bajo el epígrafe "Acreedores a corto plazo" es la siguiente:

	<u>Importe</u>
Administraciones públicas	44.207
Remuneraciones pendientes de pago	81.848
Otras deudas	24.585
Deuda a corto plazo préstamo hipotecario	<u>166.355</u>
	<u>316.995</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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

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

	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>importe</u>
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			58.625
Diferencias permanentes:			
De las Sociedades individuales	551	-	551
De los ajustes de consolidación		(4.518)	(4.518)
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio			
Con origen en ejercicios anteriores		(541)	(541)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			(9.566)
Base Imponible (resultado fiscal)			<u>44.551</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 3.105 miles de pesetas. Al 31 de diciembre de 2000 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 1993 a 1997 por importe de 268.048 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, a excepción de Tenerías Alfa, tienen pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que les son de aplicación. La Sociedad Tenerías Alfa sólo tiene abiertos a inspección los ejercicios 1999 y 2000, ya que la Inspección de Hacienda cerró en Julio de 2000 una comprobación de todos sus impuestos hasta el ejercicio 1998 inclusive, sin incidencias significativas. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante se estima que en caso de una posible inspección, de existir diferencias, éstas no serían significativas y se deberían a criterios de interpretación de la legislación vigente.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad dominante era avalada por entidades financieras ante terceros por valor de 26.217 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 2000 adjunta, es la siguiente:

	<u>Importe</u>
Compras	3.628.429
Trabajos realizados por otras empresas	43.347
Rappels por compras	(13.325)
Variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos	<u>(48.906)</u>
	<u>3.609.545</u>

Las transacciones efectuadas por el grupo durante el ejercicio 2000 con las sociedades puestas en equivalencia han sido las siguientes:

	<u>Importe</u>
Ventas y servicios prestados	45.279

Durante el ejercicio 2000 el grupo efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera (expresado su contravalor en miles de pesetas):

	<u>Importe</u>
Compras y servicios recibidos	428.797
Ventas y servicios prestados	241.346

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

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	2.870.618
Mercado exportación	<u>2.290.547</u>
	<u>5.161.165</u>
Por Naturaleza	
Venta de pieles y subproductos	5.057.703
Prestación de servicios	85.434
Otros	19.776
Rappels y devoluciones	<u>(1.748)</u>
	<u>5.161.165</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	16
Administración y comercial	33
Personal fabricación	226
Auxiliares	<u>5</u>
Total	<u>280</u>

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

	Importe
Sueldos y salarios	813.384
Cargas sociales	<u>253.854</u>
	<u>1.067.238</u>

El detalle de la "Variación de provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2000 se corresponde en su totalidad con la variación neta de la provisión de insolvencias.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

18. Retribución y otras prestaciones al consejo de administración

Durante el ejercicio 2000 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 3.186 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. Euro

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 2000 han sido los siguientes:

Concepto	Importe
Balance	
Instalaciones técnicas	98.653
Amortización Acumulada	(37.270)
Instalaciones en montaje	78.335

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

Al 31 de diciembre de 2000 se estaba terminando de montar la segunda planta de cogeneración de energía eléctrica en las instalaciones de la Sociedad dominante.

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.

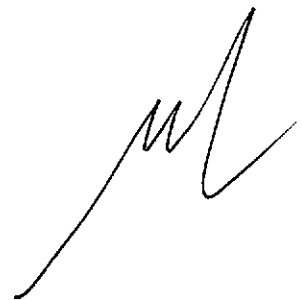
Procesa las aguas residuales de la factoría adecuando sus características físico-químicas a los requisitos de vertido exigidos por la depuradora comarcal de Pinedo.

- Planta de 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.

22. Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2000, y siguiendo la política de reducción de costes energéticos e impacto ambiental, se ha finalizado la construcción de la segunda unidad de cogeneración en las instalaciones industriales de la Sociedad dominante.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

1. Coyuntura económica.

En términos globales el ejercicio se ha caracterizado por un continuado proceso de desaceleración en la principal economía mundial (EEUU) y un moderado crecimiento en el resto de países occidentales (salvo Japón), de corta duración, dado el efecto que la menor actividad norteamericana está trasladando al exterior.

Avanzado el 2001 la mayoría de los Gobiernos y las Agencias Internacionales están revisando a la baja las predicciones sobre el comportamiento de las principales magnitudes macroeconómicas.

Esta situación, unida al preocupante estancamiento de la economía japonesa, ha abierto el debate sobre si a esta etapa de desaceleración seguirá una recesión o bien, si un entorno de bajos tipos de interés, inflación controlada, precios estables de la energía, confianza de los consumidores, etc. permitirá una recuperación de las principales economías.

El euro ha mantenido un tono de debilidad, en contra de todas las predicciones. Parece que la meta de la paridad con el dólar USA no es posible a corto plazo.

La incertidumbre se ha instalado en los mercados mundiales de renta variable. El sentimiento de conclusión del ciclo alcista, las tensiones en los precios, derivadas de la alta volatilidad de los precios del crudo, unidas al desencanto producido por los valores de la Nueva Economía han supuesto retrocesos generalizados en las cotizaciones, con especial incidencia en los valores tecnológicos y comunicaciones.

La economía de nuestro país ha seguido con el buen tono de años anteriores, hasta el segundo trimestre del 2000, en el que han aparecido los primeros síntomas de ralentización. Si bien la tasa de crecimiento del P.I.B. (4,1%) y creación de empleo se sitúan por encima de la media en la UE, otros indicadores: IPC, tasa de paro, etc., aún se mantienen alejados de ésta. El año se cerró con síntomas de cansancio en el consumo privado e inversión de los últimos meses, confirmados por la evolución de la economía en los primeros meses de 2001.

2. El sector piel.

El sector de la piel ha mantenido un tono de recuperación general de la actividad, ya iniciada a finales de 1999, una vez superadas las consecuencias de las pasadas crisis asiática y rusa. En el primer semestre se ha observado, en general, un entorno favorable con recuperación de precios y cotizaciones.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

En el segundo semestre se han producido determinados acontecimientos, ajenos al desarrollo del sector, que han repercutido de inmediato en su actividad. La crisis generada por la aparición y propagación de la EEB en la cabaña de ganado vacuno, cambiando los hábitos alimentarios de los consumidores europeos, la implantación de medidas preventivas, las restricciones de países terceros, etc., han provocado una fuerte disminución de los sacrificios de animales de este origen, la caída de la oferta de sus pieles, y el lógico efecto al alza en su cotización. La escasez de materia prima y la búsqueda de mercados alternativos han generado, básicamente, un doble efecto: una fuerte reacción al alza de los precios mundiales de los cueros vacunos (y, en alguna medida de otras procedencias), y la aparición del riesgo de cambio (por tratarse de mercados "zona dólar") en momentos de intensa debilidad del euro contra otras monedas occidentales.

A finales de año y principios de 2001 se ha unido un segundo acontecimiento: el rebrote de la fiebre aftosa, con incidencia en las cabañas de animales de piel pequeña que, aparentemente, está siendo gestionado por las autoridades de manera más rápida y contundente.

Aunque los mercados de alimentación (en definitiva, nuestros mercados proveedores) dan señales de una paulatina vuelta a la normalidad la situación, en la actualidad, dista de ser normal y desconocemos, dada la novedad del origen de la crisis, el momento y en qué condiciones se producirá.

Entre tanto el sector curtidos se enfrenta al tradicional problema de las empresas transformadoras de estas características. La imposibilidad de trasladar rápidamente los bruscos y continuados incrementos de la cotización de la materia prima a las tarifas del producto acabado final. Las pieles en bruto, como materia prima que son, se cotizan a diario en los mercados especializados de todo el mundo. Las pieles manufacturadas se dirigen a sectores industriales (calzado, confección, tapicería, ...) que exigen compromisos de estabilidad de suministro, precios, calidad, etc.

De acuerdo con los datos facilitados por INESCOP-FICE la evolución del sector ha sido la siguiente:

- Pieles semicurtidas y acabadas.

Las exportaciones de estos productos han alcanzado la cifra de 67.853 millones ptas. (+28%) si bien el aumento en unidades ha sido del 13%.

El bovino supone el 45% (hasta 30.718 millones ptas.) y el ovino el 35% (23.745 millones ptas.).

Los destinos tradicionales siguen siendo la "eurozona" (Italia, Francia, Portugal y Alemania) con un 52%. El resto está muy diversificado.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

Las importaciones apenas han aumentado (+2%) en unidades, pero con lógico e importante aumento en valor (+26%) por 93.392 millones de ptas.

De Italia provienen el 38% de las adquisiciones (bovino) y de procedencia Nigeria, Brasil el 12% (piel pequeña semiprocesada). El resto es de diversa procedencia.

El origen bovino supone el 62% del total.

- Piel en bruto

Las importaciones reflejan la situación actual: descenso en unidades (-4%) con aumento en valor (+38%) hasta 25.300 millones ptas.

La UE, con 11.771 millones ptas., es la principal procedencia (46%), junto a USA (8%) y Rusia (7%).

Del total importaciones el bovino supone el 54% y el ovino el 33%.

Importante incremento en valor (+79%) por 23.000 millones ptas. unidades (+26%) de **las exportaciones**. Italia, Portugal y Francia (bovino) representan el 65%. Turquía (ovino) el 16%.

Del total exportaciones el bovino supone el 47% y el ovino el 36%.

El sector calzado

Nuestro principal mercado ha mantenido el tono de recuperación iniciado en 1999.

De los datos disponibles para 2000 destacamos:

	Importe en Millones	% s/ 1999
Exportación en pares	142	-1,45
Exportación en ptas.	326.263	5,80
Importación en pares	80	8,80
Importación en ptas.	111.467	18
Saldo balanza comercial:		
En pares	62	-11,42
En ptas.	214.796	0,42

Los países de la UE absorben más del 65% de las ventas en el exterior encabezados por Alemania, Francia y Reino Unido. Ligero descenso de las ventas en pares (-3,7%), con aumento del precio medio (13,86), en EE.UU a donde se dirigen el 17,7% de las exportaciones.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

Ha aumentado el precio medio por par exportado (7,28%) así como la proporción de fabricados en cuero (75,8%) sobre otros materiales.

Las importaciones de gama baja han registrado un aumento del 8,8% en número de pares y del 18% en términos monetarios. Se ha producido un aumento del 8,5% del precio medio por par importado. Los países asiáticos representan el 65% del total importaciones frente al 64% de 2000. Por otro lado se mantienen las compras de gamas altas en la UE (29% del total importado).

3. Nuestra grupo en 2000.

La cifra de negocio ha ascendido a 5.161 millones de ptas., con un incremento superior al 17% respecto a 1999, destinando el 44% del mismo a la exportación, en especial al mercado comunitario. La reducción de los márgenes ha sido consecuencia inmediata de la crisis sobrevenida en el mercado de cuero vacuno, ya comentada.

Los esfuerzos se han dirigido a la localización de fuentes alternativas de suministro y adecuación de los procesos de fabricación a materiales de nuevas y diversas procedencias.

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.

Junto a las principales firmas españolas del mundo de la piel la Sociedad Dominante ha participado, como socio fundador, en la mercantil DE PIE S.A. DE INICIATIVAS DEL CALZADO cuya actividad se centrará en la prestación de servicios, desarrollo de contenidos y fomento del comercio electrónico propios de los distintos subsectores del sector piel, mediante portales y centros virtuales propios.

4. Actuaciones en I + D + i

En la Sociedad Dominante:

- a) Finalizados los ensayos del procedimiento de ultrafiltración de aguas residuales con módulos de membranas cerámicas, realizados en colaboración con la Universidad Politécnica de Valencia (UPV), se inicia en 2001 el diseño de ingeniería y financiación del proyecto.
- b) Se ha ultimado la investigación del secado por microondas. Intervienen la UPV y el IMPIVA.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

- c) La Cátedra de Química Agrícola de la E.T.S.I. Agrónomos de la Universidad de Castilla La Mancha ha publicado las conclusiones derivadas del proyecto de obtención de extracto de zumaque en el que INCUSA ha venido colaborando los dos últimos años. Debido a su fuerte carácter antioxidante el producto está altamente recomendado para los procesos de recurtición en nuestra industria. Otras aplicaciones estudiadas se dirigen a la industria enológica y cosmética.
- d) Se ha llevado a cabo la segunda fase del proyecto Craft de vegetales con las universidades de Castilla La Mancha, Miguel Hernández y PFI. Se han iniciado la aplicación de los vegetales ensayados en curtiembre, sector vinícola, etc.
- e) Finalizadas las investigaciones con Inescop, Fecur y Curtex-Basf sobre cuestiones de salinidad y acabados de hidrofugados. Sus conclusiones permitirán incorporar a nuestros procesos productivos sistemas de hidrofugación más efectivos y económicos
- 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 2000, 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 2000 podemos destacar que, una vez superadas las pruebas de puesta en marcha, ha entrado en funcionamiento en la Sociedad Dominante la segunda unidad de cogeneración, quedando garantizada la total autonomía de suministro de energía eléctrica, agua caliente y vapor de agua para los procesos industriales y la consiguiente reducción de costes energéticos e impacto ambiental.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

El Consejo de Administración de la sociedad Industrias del Curtido, S.A., en fecha 24 de marzo de 2001, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2000, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Presidente:



D. Silvino Navarro Vidal

Vicepresidente:



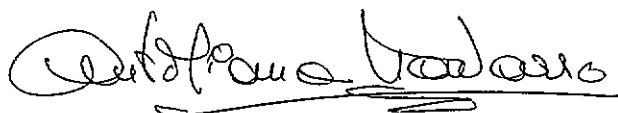
Dña. Consuelo Navarro Vidal

Secretario:



D. Manuel Rios Daudí

Vocal:



Dña. Antoliana Navarro Vidal