

Industrias del Curtido, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2001
e Informe de gestión del ejercicio 2001

C N M V	
Registro de Auditorias Emisores	
Nº	7383

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 2001, 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.

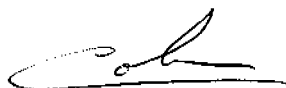
De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 2 de abril de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.

Tal y como se indica en la nota 8 de la memoria adjunta, la sociedad ha vendido determinadas participaciones en el capital de una compañía, habiendo originado la mencionada venta un beneficio extraordinario, el cual se incluye dentro del epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2001 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 2001 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 2001 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 2001. 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
14 de mayo de 2002

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF:

Denominación Social:

Domicilio Social:

Municipio: Provincia:

Código Postal: Teléfono:

ACTIVIDAD

Actividad principal: (1)

Código CNAE (1)

PERSONAL

		AÑO <u>1</u> (2)	AÑO <u>0</u> (3)
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO (4)	810100	0
	NO FIJO (5)	810110	0

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:

Número de páginas presentadas al depósito:

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios indique la causa:

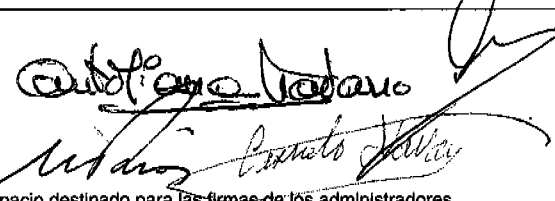
UNIDADES

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:

Euros	999024	<input type="checkbox"/>
Miles de euros	999025	<input checked="" type="checkbox"/>

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1560/1992, de 18 de diciembre (BOE de 22.12.1992).
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (3) Ejercicio anterior.
 (4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios:
 a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos al principio y a fin de ejercicio.
 b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.
 c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero sólo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.
 (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):

$$\text{n}^\circ \text{ de personas contratadas} \times \frac{\text{n}^\circ \text{ medio de semanas trabajadas}}{52}$$

NIF	A46010476	 Espacio destinado para las firmas de los administradores	UNIDAD (1)		
DENOMINACIÓN SOCIAL			Euros	999114	<input checked="" type="checkbox"/>
INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.			Miles	999115	<input type="checkbox"/>

ACTIVO		EJERCICIO ¹ (2)	EJERCICIO ⁰ (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	110000	0	0
B) INMOVILIZADO	120000	5.814	4.893
I. Gastos de establecimiento	121000	4	5
II. Inmovilizaciones Inmateriales	122000	22	44
1. Gastos de investigación y desarrollo	122010	114	114
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	122020	0	0
3. Fondo de comercio	122030	0	0
4. Derechos de traspaso	122040	0	0
5. Aplicaciones informáticas	122050	89	88
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	122060	0	0
7. Anticipos	122070	0	0
8. Provisiones	122080	0	0
9. Amortizaciones	122090	-181	-158
III. Inmovilizaciones materiales	123000	3.559	3.404
1. Terrenos y construcciones	123010	1.940	1.921
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	123020	6.740	5.803
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	123030	606	589
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	123040	0	471
5. Otro inmovilizado	123050	401	389
6. Provisiones	123060	0	0
7. Amortizaciones	123070	-6.128	-5.769
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	2.135	1.346
1. Participaciones en empresas del grupo	124010	653	415
2. Créditos a empresas del grupo	124020	0	0
3. Participaciones en empresas asociadas	124030	515	515
4. Créditos a empresas asociadas	124040	0	0
5. Cartera de valores a largo plazo	124050	274	662
6. Otros créditos	124060	802	0
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	124070	45	44
8. Provisiones	124080	-154	-290
9. Administraciones Públicas a largo plazo	124100	0	0
V. Acciones propias	125000	94	94
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	126000	0	0

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (3) Ejercicio anterior.

NIF

A46010476

DENOMINACIÓN SOCIAL
INDUSTRIAS DEL CURTIDO,
S.A.

Autopago trabajo
Antonio Navarro
Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO		EJERCICIO ¹ (1)	EJERCICIO ⁰ (2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130000	0	0
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	16.167	15.779
I. Accionistas por desembolsos exigidos	141000	0	0
II. Existencias	142000	8.292	6.907
1. Comerciales	142010	0	0
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	142020	1.715	1.660
3. Productos en curso y semiterminados	142030	3.155	2.680
4. Productos terminados	142040	3.422	2.567
5. Subproductos residuos y materiales recuperados	142050	0	0
6. Anticipos	142060	0	0
7. Provisiones	142070	0	0
III. Deudores	143000	6.471	7.308
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	143010	7.089	8.262
2. Empresas del grupo, deudores	143020	440	360
3. Empresas asociadas, deudores	143030	183	88
4. Deudores varios	143040	364	118
5. Personal	143050	0	0
6. Administraciones Públicas	143060	13	5
7. Provisiones	143070	-1.618	-1.525
IV. Inversiones financieras temporales	144000	1.052	1.196
1. Participaciones en empresas del grupo	144010	0	0
2. Créditos a empresas del grupo	144020	0	0
3. Participaciones en empresas asociadas	144030	0	0
4. Créditos a empresas asociadas	144040	0	0
5. Cartera de valores a corto plazo	144050	751	895
6. Otros créditos	144060	301	301
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	144070	0	0
8. Provisiones	144080	0	0
V. Acciones propias a corto plazo	145000	0	0
VI. Tesorería	146000	313	255
VII. Ajustes por periodificación	147000	39	113
TOTAL GENERAL (A + B + C +D)	100000	21.981	20.672

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

NIF

A46010476

DENOMINACIÓN SOCIAL
INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

*Autopago Indaro**Los administradores**[Firma]*

PASIVO		EJERCICIO 2001 ⁽¹⁾	EJERCICIO 2000 ⁽²⁾
A) FONDOS PROPIOS	210000	10.420	10.493
I. Capital suscrito	211000	3.500	3.500
II. Prima de emisión	212000	0	0
III. Reserva de revalorización	213000	430	430
IV. Reservas	214000	6.388	6.371
1. Reserva legal	214010	768	768
2. Reservas para acciones propias	214020	94	94
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante	214030	0	0
4. Reservas estatutarias	214040	0	0
5. Diferencias por ajuste del capital a euros	214060	0	0
6. Otras reservas	214050	5.526	5.509
V. Resultados de ejercicios anteriores	215000	0	0
1. Remanente	215010	0	0
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	215020	0	0
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	215030	0	0
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	216000	102	192
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	217000	0	0
VIII. Acciones propias para reducción de capital	218000	0	0
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	220000	0	0
1. Subvenciones de capital	220010	0	0
2. Diferencias positivas de cambio	220020	0	0
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	220030	0	0
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	220050	0	0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000	0	0
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	230010	0	0
2. Provisiones para impuestos	230020	0	0
3. Otras provisiones	230030	0	0
4. Fondo de reversión	230040	0	0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	240000	1.249	1.558
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	241000	0	0
1. Obligaciones no convertibles	241010	0	0
2. Obligaciones convertibles	241020	0	0
3. Otras deudas representadas en valores negociables	241030	0	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

NIF A46010476

DENOMINACIÓN SOCIAL
INDUSTRIAS DEL CURTIDO,
S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO

EJERCICIO 1 (1)

EJERCICIO 0 (2)

D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)

II. Deudas con entidades de crédito	242000	1.249	1.558
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	242010	1.249	1.558
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	242020	0	0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	243000	0	0
1. Deudas con empresas del grupo	243010	0	0
2. Deudas con empresas asociadas	243020	0	0
IV. Otros acreedores	244000	0	0
1. Deudas representadas por efectos a pagar	244010	0	0
2. Otras deudas	244020	0	0
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	244030	0	0
4. Administraciones Públicas a largo plazo	244050	0	0
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	245000	0	0
1. De empresas del grupo	245010	0	0
2. De empresas asociadas	245020	0	0
3. De otras empresas	245030	0	0
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	246000	0	0
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	250000	10.312	8.621
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	251000	0	0
1. Obligaciones no convertibles	251010	0	0
2. Obligaciones convertibles	251020	0	0
3. Otras deudas representadas en valores negociables	251030	0	0
4. Intereses de obligaciones y otros valores	251040	0	0
II. Deudas con entidades de crédito	252000	7.571	5.400
1. Préstamos y otras deudas	252010	7.571	5.400
2. Deudas por intereses	252020	0	0
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	252030	0	0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	253000	81	80
1. Deudas con empresas del grupo	253010	81	80
2. Deudas con empresas asociadas	253020	0	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

NIF A46010476

DENOMINACIÓN SOCIAL
INDUSTRIAS DEL CURTIDO,
S.A.

Autofirma Valero
Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO

EJERCICIO (1)

EJERCICIO (2)

E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)

IV. Acreedores comerciales	254000	1.844	2.331
1. Anticipos recibidos por pedidos	254010	0	0
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	254020	1.692	2.034
3. Deudas representadas por efectos a pagar	254030	152	297
V. Otras deudas no comerciales	255000	737	792
1. Administraciones Públicas	255010	213	238
2. Deudas representadas por efectos a pagar	255020	0	0
3. Otras deudas	255030	126	148
4. Remuneraciones pendientes de pago	255040	398	406
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	255050	0	0
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	256000	0	0
VII. Ajustes por periodificación	257000	79	18
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000	0	0
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	21.981	20.672

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF

A46010476

DENOMINACIÓN SOCIAL
INDUSTRIAS DEL CURTIDO,
S.A.

Autógrafa
Antonio Rosendo Sureda

Espacio destinado para las firmas de los administradores

UNIDAD (1)

Euros

999214

Miles

999215

X

DEBE

EJERCICIO ¹ (2)EJERCICIO ⁰ (3)

DEBE	EJERCICIO ¹ (2)	EJERCICIO ⁰ (3)	
A) GASTOS (A.1 a A.16)	300000	24.138	23.341
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	301000	0	0
A.2. Aprovisionamientos	302000	16.116	15.099
a) Consumo de mercaderías	302010	0	0
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	302020	16.102	15.092
c) Otros gastos externos	302030	14	7
A.3. Gastos de personal	303000	4.781	4.866
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	3.641	3.678
b) Cargas sociales	303020	1.140	1.188
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	438	378
A.5. Variación de las provisiones de tráfico	305000	93	34
a) Variación de provisiones de existencias	305010	0	0
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos inco- brables	305020	93	34
c) Variación de otras provisiones de tráfico	305030	0	0
A.6. Otros gastos de explotación	306000	2.390	2.458
a) Servicios exteriores	306010	2.249	2.397
b) Tributos	306020	141	91
c) Otros gastos de gestión corriente	306030	0	0
d) Dotación al fondo de reversión	306040	0	0
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN			
(B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)	301900	0	296
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	468	338
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	0	0
b) Por deudas con empresas asociadas	307020	0	0
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	307030	468	338
d) Pérdidas de inversiones financieras	307040	0	0
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000	0	0
A.9. Diferencias negativas de cambio	309000	210	54
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS			
(B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900	0	0

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.

(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (3) Ejercicio anterior.

NIF A46010476

DENOMINACIÓN SOCIAL
INDUSTRIAS DEL CURTIDO,
S. A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

	-DEBE	EJERCICIO ¹ (1)	EJERCICIO ⁰ (2)
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
(A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	0	115
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	310000	-374	0
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	311000	0	9
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	312000	0	0
A.13. Gastos extraordinarios	313000	0	1
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000	16	28
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS			
(B.9+B.10+B.11+B.12+B.13-A.10-A.11-A.12-A.13-A.14) ..	304900	1.140	153
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV) ..	305900	102	268
A.15. Impuesto sobre Sociedades	315000	0	76
A.16. Otros impuestos	316000	0	0
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V-A.15-A.16) ..	306900	102	192

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

NIF

A46010476

DENOMINACIÓN SOCIAL
INDUSTRIAS DEL CURTIDO,
S. A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

HABER		EJERCICIO ¹ (1)	EJERCICIO ⁰ (2)
B) INGRESOS (B.1 a B.13)	400000	24.240	23.533
B.1. Importe neto de la cifra de negocios	401000	21.749	22.446
a) Ventas	401010	22.223	23.378
b) Prestaciones de servicios	401020	394	151
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas	401030	-868	-1.083
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	402000	1.330	389
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	403000	0	25
B.4. Otros ingresos de explotación	404000	218	271
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente ..	404010	198	230
b) Subvenciones	404020	20	41
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos	404030	0	0
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN			
(A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4) ...	401900	521	0
B.5. Ingresos de participaciones en capital	405000	10	10
a) En empresas del grupo	405010	0	0
b) En empresas asociadas	405020	0	0
c) En empresas fuera del grupo	405030	10	10
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	406000	0	0
a) De empresas del grupo	406010	0	0
b) De empresas asociadas	406020	0	0
c) De empresas fuera del grupo	406030	0	0
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados	407000	85	186
a) De empresas del grupo	407010	0	0
b) De empresas asociadas	407020	0	0
c) Otros intereses	407030	85	186
d) Beneficios en inversiones financieras	407040	0	0
B.8. Diferencias positivas de cambio	408000	66	15
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	402900	517	181

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

NIF A46010476

DENOMINACIÓN SOCIAL
INDUSTRIAS DEL CURTIDO,
S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

HABER		EJERCICIO ¹ (1)	EJERCICIO ⁰ (2)
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
(B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	1.038	0
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	409000	694	56
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	410000	0	0
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000	0	0
B.12. Ingresos extraordinarios	412000	45	89
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000	43	46
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS			
(A.10+A.11+A.12+A.13+A.14-B.9-B.10-B.11-B.12-B.13) ...	404900	0	0
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	0	0
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V+A.15+A.16)	406900	0	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	31.12.2001	31.12.2000
INMOVILIZADO	5.814	4.893
Gastos de establecimiento	4	5
Inmovilizaciones inmateriales	22	44
Inmovilizaciones materiales	3.559	3.404
Terrenos y construcciones	1.940	1.921
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.740	5.803
Otro inmovilizado	1.007	978
Anticipos e inmovilizado en curso	-	471
Amortizaciones	(6.128)	(5.769)
Inmovilizaciones financieras	2.135	1.346
Acciones propias	94	94
ACTIVO CIRCULANTE	16.167	15.779
Existencias	8.292	6.907
Deudores	6.471	7.308
Inversiones financieras temporales	1.052	1.196
Tesorería	313	255
Ajustes por periodificación	39	113
 TOTAL ACTIVO	 21.981	 20.672

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**

(Expresado en miles de euros)

	<u>31.12.2001</u>	<u>31.12.2000</u>
FONDOS PROPIOS	10.420	10.493
Capital Suscrito	3.500	3.500
Reservas	6.818	6.801
Reserva legal	768	768
Reserva para acciones propias	94	94
Otras reservas	5.526	5.509
Reserva revalorización RDL 7/96	430	430
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	102	192
ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.249	1.558
Deudas con entidades de crédito	1.249	1.558
ACREEDORES A CORTO PLAZO	10.312	8.621
Deudas con entidades de crédito	7.571	5.400
Deudas con empresas del grupo y asociadas	81	80
Acreeedores comerciales	1.844	2.331
Otras deudas no comerciales	737	792
Ajustes por periodificación	79	18
TOTAL PASIVO	<u>21.891</u>	<u>20.672</u>

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
 (Expresadas en miles de euros)

GASTOS	INGRESOS		
	2001	2000	2000
Aprovisionamientos	16.116	15.099	21.749
Gastos de personal	3.641	3.678	1.330
Sueldos, salarios y asimilados	1.140	1.188	0
Cargas sociales	438	378	218
Dotación amortización del inmovilizado	93	34	271
Variación de las provisiones de tráfico	2.390	2.458	
Otros gastos de explotación	0	296	521
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN			0
Otros gastos financieros y gastos asimilados	468	338	10
Diferencias negativas de cambio	210	54	85
			66
			517
			181

GASTOS	INGRESOS		
	2001	2000	2000
Aprovisionamientos	16.116	15.099	21.749
Gastos de personal	3.641	3.678	1.330
Sueldos, salarios y asimilados	1.140	1.188	0
Cargas sociales	438	378	218
Dotación amortización del inmovilizado	93	34	271
Variación de las provisiones de tráfico	2.390	2.458	
Otros gastos de explotación	0	296	521
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN			0
Otros gastos financieros y gastos asimilados	468	338	10
Diferencias negativas de cambio	210	54	85
			66
			517
			181

GASTOS	INGRESOS		
	2001	2000	2000
Aprovisionamientos	16.116	15.099	21.749
Gastos de personal	3.641	3.678	1.330
Sueldos, salarios y asimilados	1.140	1.188	0
Cargas sociales	438	378	218
Dotación amortización del inmovilizado	93	34	271
Variación de las provisiones de tráfico	2.390	2.458	
Otros gastos de explotación	0	296	521
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN			0
Otros gastos financieros y gastos asimilados	468	338	10
Diferencias negativas de cambio	210	54	85
			66
			517
			181

GASTOS	INGRESOS		
	2001	2000	2000
Aprovisionamientos	16.116	15.099	21.749
Gastos de personal	3.641	3.678	1.330
Sueldos, salarios y asimilados	1.140	1.188	0
Cargas sociales	438	378	218
Dotación amortización del inmovilizado	93	34	271
Variación de las provisiones de tráfico	2.390	2.458	
Otros gastos de explotación	0	296	521
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN			0
Otros gastos financieros y gastos asimilados	468	338	10
Diferencias negativas de cambio	210	54	85
			66
			517
			181

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

(Expresada en Miles de euros)

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 se encuentra en Valencia, c/ Universidad nº 4.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2001 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 25 de marzo de 2002 los Administradores hemos formulado las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 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.

c) Comparación de la información

Los importes correspondientes al ejercicio 2001 y 2000, a efectos comparativos, han sido convertidos a euros. Para ello se han aplicado a las cifras el tipo de conversión publicado en el Reglamento 2866/98 del Consejo de 31 de diciembre de 1998 y que corresponde a 1 euro = 166,386 pesetas y las reglas de redondeo previstas en la Ley 46/98 de 17 de diciembre en su artículo 11. Las presentes cuentas anuales se expresan en miles de euros.

Según lo previsto en la normativa vigente, dichos tipos de conversión se han aplicado a las partidas componentes de las cuentas anuales registrándose las diferencias por redondeo como resultados financieros.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2001 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Miles de euros
A reservas voluntarias	102
Total	102

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2001, 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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

Estos gastos están formados, fundamentalmente, por los gastos de análisis y estudio del tratamiento de aguas de proceso y residuales en la industria del curtido, están contabilizados por los costes incurridos y se amortizan a razón del 25% anual.

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

c) Inmovilizado material

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1978 se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con las disposiciones legales previstas en el Decreto-Ley 12/1973 y la Ley 1/1979.

En el ejercicio 1996 la Sociedad procedió a la actualización de elementos de inmovilizado material conforme a lo dispuesto en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

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

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

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

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	25
Instalaciones técnicas	10 - 12
Maquinaria	10
Utillaje	5
Mobiliario	11
Equipos para proceso de información	4
Elementos de transporte	7
Otras instalaciones	11
Otro inmovilizado material	10

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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

La sociedad siguió el criterio de contabilizar los bienes adquiridos con anterioridad al ejercicio 1991 en régimen de arrendamiento financiero o "leasing", de acuerdo con la disposición transitoria quinta del Plan General de Contabilidad, que así lo permite, cargando únicamente las cuotas satisfechas en cada período a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio correspondiente y activando el valor residual de los bienes una vez vencido el contrato y ejercida la opción de compra.

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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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 25 de marzo de 2002 se han formulado las cuentas anuales consolidadas de Industrias del Curtido, S.A. y sus Sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2001 que muestran una pérdida neta consolidada atribuible a la Sociedad dominante de € 23 miles y unos fondos propios, excluidos los resultados netos del ejercicio atribuibles a la sociedad dominante de € 10.622 miles, respectivamente.

e) Créditos no comerciales

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

f) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a coste de adquisición o valor de mercado, si éste es inferior. El coste de las existencias se ha calculado en función de su naturaleza, con aplicación de los siguientes criterios uniformemente respecto al ejercicio anterior:

- Materias primas (cueros): identificación específica de las partidas compradas.
- Materias auxiliares (productos químicos y repuestos): a precio medio ponderado.
- Productos en curso: al valor de los materiales incorporados, más la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.
- Productos terminados: al valor estimado de realización, disminuido en un porcentaje estimado en concepto de margen. La valoración así obtenida no difiere sensiblemente de la que se obtendría aplicando el criterio del valor de los materiales incorporados, más la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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 el menor entre el valor teórico contable, la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización del cierre.

La minusvalía entre el coste y el valor de mercado se registra en la cuenta "Provisión por depreciación de acciones propias".

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

h) Subvenciones

Las subvenciones de explotación que recibe la Sociedad se abonan a resultados en el momento de su devengo.

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas y se registran bajo el epígrafe de Ingresos a distribuir en varios ejercicios, imputándose 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 a largo y corto plazo figuran contabilizadas 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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

j) Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

k) Transacciones en moneda extranjera

Como criterio general, los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se valoran en euros 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 2001 dichas cuentas al tipo de cambio vigente en dicho momento, el efecto sobre las cuentas anuales adjuntas no sería significativo.

A partir del 1 de enero de 1999 se entiende por moneda extranjera cualquier moneda diferente del euro y de las unidades monetarias nacionales de los Estados miembros participantes en la Unión Económica y Monetaria.

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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

m) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, pudiera rescindir sus relaciones laborales. Los estados financieros adjuntos no recogen provisión alguna por este concepto, al no estar previstas situaciones de esta naturaleza.

n) Premio de jubilación

De acuerdo con el Convenio Colectivo actual, la Sociedad está obligada al pago de determinados premios de jubilación a aquellos empleados que opten por la jubilación anticipada, en determinadas condiciones. La Sociedad sigue el criterio de registrar los pagos realizados por este concepto siguiendo el criterio de caja por entender que el pasivo devengado no resulta significativo.

5. Gastos de establecimiento

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

	Miles de euros		
	Saldo al 31.12.00	Amorti- zaciones	Saldo al 31.12.01
Gastos de ampliación de capital	5	(1)	4
	<u>5</u>	<u>(1)</u>	<u>4</u>

Los gastos de ampliación de capital corresponden, fundamentalmente, a la ampliación de capital llevada a cabo en el ejercicio 1999.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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:

	Miles de euros		
	Saldo al 31.12.00	Adiciones	Saldo al 31.12.01
Coste			
Gastos de investigación y desarrollo	114	-	114
Aplicaciones informáticas	88	1	89
	<u>202</u>	<u>1</u>	<u>203</u>
Amortización			
Gastos de investigación y desarrollo	(83)	(15)	(98)
Aplicaciones informáticas	(75)	(8)	(83)
	<u>(158)</u>	<u>(23)</u>	<u>(181)</u>
Valor neto contable	<u>44</u>		<u>22</u>

7. Inmovilizado material

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.00	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.01
Coste					
Terrenos y construcciones	1.921	19			1.940
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.803	112	(55)	880	6.740
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	589	17			606
Anticipos y en curso	471	409		(880)	0
Otro inmovilizado	389	12			401
	<u>9.173</u>	<u>569</u>	<u>(55)</u>	<u>-</u>	<u>9.687</u>
Amortización					
Terrenos y construcciones	(1.106)	(16)			(1.122)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(4.053)	(319)	55		(4.317)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(304)	(46)			(350)
Otro inmovilizado	(306)	(33)			(339)
	<u>(5.769)</u>	<u>(414)</u>	<u>55</u>	<u>-</u>	<u>(6.128)</u>
Valor neto contable	<u>3.404</u>				<u>3.559</u>

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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 € 443 miles. En ella se aplicaron coeficientes máximos y no se produjo minoración por financiación. La dotación a la amortización de valores actualizados ha ascendido a € 19 miles en 2001. El importe de las revalorizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio asciende a € 234 miles.

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se consideran suficiente.

Al 31 de diciembre de 2001, el coste de los bienes del inmovilizado material totalmente amortizado asciende a € 4.314 miles, aproximadamente.

8. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas de "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.00	Entradas	Bajas	Ajustes	Saldo al 31.12.01
Participaciones en empresas del grupo	415	-	-	238	653
Participaciones en empresas asociadas	515	-	-	-	515
Cartera de valores a largo plazo	662	-	(388)	-	274
Créditos a Largo Plazo	-	802	-	-	802
Depósitos y fianzas	44	1	-	-	45
	1.636	803	(388)	238	2.289
Menos provisiones	(290)	-	374	(238)	(154)
	1.346				2.135

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.

La baja en la cartera de valores a largo plazo por importe de € 388 miles, corresponde a la venta por importe de € 1.070 miles del 10% de las participaciones en el capital de una compañía. El precio de venta aplazado devenga un interés referenciado al EURIBOR. La parte pendiente a largo plazo, por importe de € 802 miles, corresponde a las entradas en el epígrafe de Créditos a largo plazo. La mencionada operación ha supuesto un beneficio extraordinario de € 682 miles que se incluye dentro del epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

9. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.715
Productos en curso y semiterminados	3.155
Productos terminados	<u>3.422</u>
	<u>8.292</u>

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

10. Deudores

La composición del epígrafe "Deudores" al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Clientes	7.089
Empresas del Grupo	440
Empresas asociadas	183
Deudores varios	364
Administraciones públicas	<u>13</u>
	8.089
Menos provisiones	<u>(1.618)</u>
	<u>6.471</u>

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 euros			
	Saldo al 31.12.00	Entradas	Bajas	Saldo al 31.12.01
Cartera de valores	895	127	(271)	751
Otros créditos	301	-	-	301
	1.196	127	(271)	1.052

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 2001 han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.00	Distribución resultado 2000		Saldo al 31.12.01
		A reservas	A dividendos	Resultado ejercicio 2001
Capital Social	3.500	-	-	-
Reservas de revalorización	430	-	-	-
Reservas				
- Reserva legal	768	-	-	-
- Reserva para acciones propias	94	-	-	-
- Reserva voluntaria	5.509	17	-	-
Resultado del ejercicio	192	(17)	(175)	102
	10.493	-	(175)	102

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2001 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 2001, 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 2001 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 2001 la cuenta de "Acciones propias" del activo del balance y su correspondiente cuenta de "Provisiones" no han tenido movimiento. El importe de ambas cuentas al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Acciones propias	250
Provisiones	(156)
	<u>94</u>

En cualquier evaluación del patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2001, 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 podrá 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 la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2001 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 19,54 euros 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.

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 euros</u>
Regularizaciones y actualizaciones legales del inmovilizado material:	
Coste	1.749
Amortización acumulada	(404)
	<u>1.345</u>
	<u>Miles de euros</u>
Aplicaciones efectuadas:	
Capital social	547
Reserva legal	22
Reservas de libre disposición	776
	<u>1.345</u>

En relación a la reserva de revalorización RDL 7/96, ésta es indisponible hasta que sea comprobada y aceptada por la Administración Tributaria dentro del periodo que 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 en la medida en que las plusvalías hayan sido amortizadas o hayan sido transmitidas o dados de baja, los elementos actualizados. El saldo de la cuenta no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, hasta que la plusvalía haya sido realizada.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

13. Deudas no comerciales

Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad tiene concedidos determinados préstamos y líneas de descuento de papel comercial, con los límites que se detallan a continuación:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>
Líneas de financiación exportación / importación	5.300	4.720
Líneas de descuento	3.504	2.539
Créditos y Préstamos	2.171	1.561
	10.975	8.820

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

<u>Año</u>	<u>Miles de euros</u>
2002	7.571
2003	370
2004	355
2005	332
2006	162
2007 y siguientes	30
	8.820

El tipo de interés medio de las deudas con entidades de crédito ha sido el 4,5%.

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 2001 bajo el epígrafe "Acreedores a corto plazo" es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones públicas	213
Otras deudas	126
Remuneraciones pendientes de pago	398
	737

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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 2001 es el siguiente:

	Miles de euros		
	<u>Empresas grupo</u>	<u>Empresas asociadas</u>	<u>Total</u>
Deudores	440	183	623
Acreedores	81	-	81

15. Situación fiscal

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

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

	Miles de euros		
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
Resultado neto del ejercicio			102
Impuesto sobre sociedades			0
Resultado antes de impuestos			102
Diferencias permanentes	58	(161)	<u>(103)</u>
Base imponible (Resultado fiscal)			<u>(1)</u>

Quedan pendientes de aplicación deducciones cuyos importes y plazos son los siguientes:

<u>Año generación</u>	<u>Concepto</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Ultimo año</u>
2001	Investigación y desarrollo	9	2011
2001	Deducción doble imposición	4	2008
2001	Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios	107	2006
		<u>120</u>	

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

Así mismo la Sociedad tiene las siguiente bases imponibles negativas pendientes de compensar:

<u>Año generación</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Ultimo año</u>
2001	1	2016

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 2001, la Sociedad era avalada por entidades financieras ante terceros, por diversos conceptos, por valor de € 148 miles.

Por otra parte, la Sociedad figura como avalista de una compañía, ante una entidad financiera por importe de € 300 miles.

17. Ingresos y gastos

La composición de la partida "Aprovisionamientos" que aparece en el debe de la cuenta pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 y 2000 adjunta es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Saldo al</u>	<u>Saldo al</u>
	<u>31.12.01</u>	<u>31.12.00</u>
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:		
- Compras	16.157	15.374
- Variación de existencias	(55)	(282)
Otros gastos externos	14	7
	<u>16.116</u>	<u>15.099</u>

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Empresas grupo</u>	<u>Empresas asociadas</u>	<u>Total</u>
Ventas	28	234	262
Prestación de servicios	108	191	299
Compras	-	10	10
Servicios recibidos	1	4	5
	<u>137</u>	<u>439</u>	<u>576</u>

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera (zona no euro) expresado su contravalor en miles de euros:

	<u>Miles de euros</u>
Compras	2
Ventas	1

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

<u>Por Mercados Geográficos</u>	<u>Miles de euros</u>
Ventas nacionales	11.700
Ventas exportación	10.049
	<u>21.749</u>
<u>Por Naturaleza</u>	
Ventas de pieles y subproductos	21.005
Ventas de energía eléctrica	358
Prestación de servicios	393
Rappels	(7)
	<u>21.749</u>

El detalle de la "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Dotación	93
Aplicaciones	-
	<u>93</u>

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

El saldo mostrado en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 2001 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 euros</u>
Servicios exteriores	2.249
Tributos	141
	<u>2.390</u>

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

<u>Categoría</u>	<u>Número</u>
Directivos y técnicos	10
Administrativos y comerciales	26
Encargados de producción	2
Personal de fabricación	120
Auxiliares	5
	<u>163</u>

18. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2001 no han existido importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad

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 2001 y 2000 presentan la siguiente composición:

<u>APLICACIONES</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>ORÍGENES</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Recursos aplicados en las operaciones	528		- Recursos procedentes de las operaciones	-	522
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	-		6 Deudas a largo plazo		
Adquisiciones de inmovilizado			Empréstitos y otros pasivos	-	301
Inmovilizaciones inmateriales	1		9 Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	569	799	Inmovilizaciones materiales	12	458
Inmovilizaciones financieras			Inmovilizaciones financieras		
- Empresas asociadas	-	146	- Otras inversiones financieras	1.070	300
- Otras inversiones financieras	803	-			
Dividendos	175	350			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	309	288			
TOTAL APLICACIONES	2.385	1.598	TOTAL ORÍGENES	1.082	1.581
			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.303	17

Las variaciones del capital circulante han sido las siguientes:

	Miles de euros			
	2001		2000	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	1.385	-	671	-
Deudores	-	837	706	-
Acreedores	-	1.630	-	1.641
Inversiones financieras temporales	-	144	229	-
Tesorería	58	-	-	29
Ajustes por periodificación	-	135	47	-
Total	1.443	2.746	1.653	1.670
Variación del Capital Circulante	1.303		17	

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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

	Miles de euros	
	2001	2000
Resultado del ejercicio	102	192
Aumentos:		
- Dotaciones a la amortización	438	378
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	-	9
Total aumentos	438	387
Disminuciones:		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado material	12	57
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado financiero	682	-
- Aplicación provisiones inmovilizaciones financieras	374	-
Total disminuciones	1.068	57
Total recursos procedentes/(aplicados) de operaciones	(528)	522

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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

- La instalación productora de electricidad consta de dos unidades generadoras, habiendo, la segunda de ellas entrado en funcionamiento este ejercicio.

Con la entrada en funcionamiento de la segunda planta de cogeneración en febrero de 2001 se ha alcanzado una potencia total de 2.000 KW. Se garantiza de esta manera la autonomía y regularidad en el suministro de energía eléctrica y térmica a la factoría, con costes muy competitivos. El exceso de producción, en su caso, se comercializa en la red, optimizando la inversión realizada.

El valor de coste y la amortización acumulada de esta instalación productora de electricidad a 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>Miles de euros</u>
Instalaciones técnicas	1.473
Amortización Acumulada	(330)

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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

- Planta de tratamiento de residuos sólidos

Se realizan determinadas operaciones de desengrase y secado de los sebos generados en la sección de Ribera, facilitando una adecuada gestión cualitativa y cuantitativa de los mismos.

El valor neto contable de las anteriores instalaciones asciende a € 144 miles.

Un equipo de nuestros técnicos has sido formado, y titulado oficialmente como especialistas, para el tratamiento de plaguicidas en locales públicos.

Se estima que en 2001 el gasto corriente, en temas de medio ambiente, ha ascendido a € 300 miles.

23. Hechos Posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2001 no ha existido ningún hecho posterior digno de mención.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2001

1. Coyuntura económica

En este en el ejercicio ha continuado, en términos globales, el proceso de desaceleración de las economías occidentales iniciado en 2000.

Las predicciones de los Gobiernos y Agencias internacionales apuntan, al margen del estancamiento de la economía japonesa, a una estabilización en 2002 de las magnitudes macroeconómicas de USA y la UE, y una paulatina recuperación de éstas hacia finales del año y siguiente, siempre que se confirme la superación de los efectos del 11-S, se mantenga la moderación de la cotización del crudo y la ausencia de desequilibrios en las grandes economías. Los últimos datos disponibles parecen confirmar esta tendencia, de forma más significativa en Estados Unidos.

El euro mantiene un tono de debilidad, en contra de todas las predicciones y, muy recientemente, aparecen indicios de un posible cambio de tendencia frente al resto de divisas.

La incertidumbre se mantiene en los mercados financieros. La volatilidad en las cotizaciones de renta variable está afectando, con especial incidencia, a los valores tecnológicos y de comunicaciones.

La economía española ha seguido la tendencia de las de su entorno Si bien la tasa de crecimiento del P.I.B. se sitúa por encima de la media en la UE.

2. El sector piel

El sector de la piel ha observado, en general, dos momentos bien diferenciados. A la fuerte actividad del primer semestre ha seguido una etapa de desaceleración, más acusada a partir de septiembre, derivada de la aparente situación económica de los países de la UE, los efectos del 11-S en la economía USA y su repercusión en sus áreas de influencia.

Notas sobre el sector curtidos bovino (2000-2002)

Es bien conocida del público la llamada crisis de las "vacas locas" que, en el pasado reciente y durante algún tiempo, ha provocado desconfianza en el consumidor, modificando sus hábitos alimentarios, generando debates e iniciativas legislativas y administrativas de todo orden.

Los efectos en el sector ganadero, en el del tratamiento, comercialización y consumo de sus productos han sido aireados, intensivamente, en los medios de comunicación. Es decir, la información sobre esta crisis se ha gestionado, casi exclusivamente, desde el punto de vista del mercado de la alimentación.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

Más desapercibidas han sido sus consecuencias en la actividad industrial del curtido de pieles bovinas. Recordemos que el suministro de su principal materia prima, dado el carácter de subproducto de la industria cárnica, depende, en definitiva, del consumo humano. Los últimos acontecimientos serán recordados en esta industria como la mayor crisis de oferta de piel en bruto conocida, dada su virulencia y falta de precedentes.

Durante el año 2000 se publican las primeras noticias sobre incidencias fitosanitarias y aparecen las primeras iniciativas administrativas (no siempre coordinadas) a nivel comunitario, estatal y autonómico. Este proceso, coincidiendo con el agresivo tratamiento de los medios de información, se agudiza a partir de los meses septiembre/octubre de 2000, siendo muy rápida la retracción del consumo de carne de vacuno en los mercados europeos. En unas semanas, ya en 2001, es patente la escasez de oferta de cueros bovinos de origen comunitario (principal fuente de suministro en nuestra industria).

A la actividad curtidora se une su principal cliente, el sector calzado, en el llamado "efecto aprovisionamiento" ante la incertidumbre de servicio de materia prima para estas industrias. El desabastecimiento de pieles origina la búsqueda de fuentes alternativas de suministro y el mercado reacciona con fuertes alzas de precios a nivel mundial. El resultado será, en muchos casos, la adquisición de pieles más caras y de peor calidad. Si en condiciones normales la piel en bruto supone, aproximadamente, la mitad del valor del producto acabado es fácil deducir que, ante fuertes incrementos de su cotización y la imposibilidad de trasladar rápidamente este efecto a las tarifas de venta, los márgenes se han reducido de manera notable.

La vuelta a la normalidad en el consumo alimentario, y por tanto, en el mercado de la piel en bruto no se concreta hasta bien entrado el año 2001. Coincide en el tiempo con la aparición de los primeros síntomas de debilidad de la demanda del sector calzado en los meses de junio y julio, que se confirman y aceleran en el mes de septiembre y siguientes, y pueden atribuirse al alto nivel de stocks que mantienen los fabricantes, a la aparición de nuevos diseños basados en materiales alternativos de menor coste (textil, sintéticos,..), a la desaceleración económica, al efecto 11-S, etc.

Por otro lado, el tratamiento legislativo y administrativo del síndrome de la EEB y sus secuelas también tiene sus efectos. Las continuas medidas emanadas en el seno de la UE, y de los propios países miembros, tendentes a ordenar el tratamiento de la cadena alimentaria y tranquilizar a la opinión pública, aún no han finalizado. La legislación relativa a la gestión de los residuos generados por esta actividad y la propia actividad curtidora está penalizando los costes de fabricación, requiriendo de crecientes inversiones en medio ambiente, improductivas en términos económicos pero de marcado carácter social.

Nuestra previsión para los próximos meses, en un contexto de datos contradictorios sobre coyuntura económica, es de recuperación progresiva de la actividad curtidora de bovino hacia los niveles previos a la crisis.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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

- Pieles semicurtidas y acabadas.

Las exportaciones han moderado sus incrementos, alcanzando la cifra de 468,8 millones euros(+ 15%) y en unidades ha sido el 8%.

El bovino supone el 43% (hasta .200,36 millones euros) y el ovino el 36% (167.65 millones euros).

Los destinos tradicionales siguen siendo la "eurozona" (Italia, Francia, Portugal y Alemania) con un 51%. El resto está muy diversificado.

Las importaciones han aumentado + 19% en unidades, y + 28% en euros. (715,97 millones euros)

El origen bovino supone el 59% del total.

- Piel en bruto

Las importaciones han sido reflejando la coyuntura iniciada en el pasado ejercicio, + 6% en unidades y + 29% en valor (hasta 196,53 millones euros)

La UE aumenta su peso como principal procedencia (hasta 58%), y USA se mantiene (8%).

De las importaciones el bovino supone el 51% y ovino el 35%.

Siguen aumentando las exportaciones, hasta 166,48 millones euros (+ 20%), fundamentalmente ovino con destino a Italia y Turquía (33% del total)

Del total de exportaciones el bovino baja al 37% y el ovino aumenta al 46%.

- El sector calzado

De los datos disponibles para 2001 destacamos:

	Importe en Millones	% s/ 2000
Exportación en pares	142	0
Exportación en euros.	2.102,87	7,24
Importación en pares	83	3,75
Importación en euros	739,04	10,31
Saldo balanza comercial:		
En pares	59	-4.83
En euros	1.363,83	5,65

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. Descenso de las ventas en pares (-8,28%), con aumento del precio medio (5,96), en EE.UU a donde se dirigen el 14,48% de las exportaciones.

Ha aumentado el precio medio por par exportado (7,30%) así como la proporción de fabricados en cuero (57,7%) sobre otros materiales.

3. Nuestra empresa en 2001.

La cifra de negocio ha ascendido a 21,75 millones euros, un 3% menos que en 2000, destinando el 46% del mismo a la exportación, en especial al mercado comunitario. Los márgenes han tenido un comportamiento común al resto del sector, consecuencia inmediata de la crisis sobrevenida en el mercado de cuero vacuno, comentada en el punto anterior.

Continúa nuestra apuesta por la calidad: La firma MIGROS ha auditado y certificado a INCUSA como proveedor del sector calzado de acuerdo con las normas emitidas por el Instituto de Ecología Aplicada de Colonia (Eco.Tex), para los próximos cuatro años.

AENOR ha renovado la certificación ISO 9001. Hemos empezado los trabajos para proceder, en el período 2002-2003, a la auditoría y certificación de la norma ISO 9001, versión 2000.

4. Actuaciones en I + D + i

Los resultados de las pruebas de ingeniería sobre ultrafiltración por membranas cerámicas, realizadas en Toulouse , son muy prometedores. Resta el ensayo en planta piloto para verificación del ciclo de limpieza y el rendimiento en cantidad y calidad del agua.

Una vez concluido, se han entregado a la Dirección General de Proyectos Craft, en Bruselas, las conclusiones del proyecto para el aprovechamiento diversos extractos vegetales,. Se abre la segunda parte del mismo: verificación de la viabilidad económica a escala semiindustrial y fundación de la sociedad encargada de su explotación.

Finalizados los ensayos sobre hidrofugación de pieles en colaboración con Curtex- Fecur-Inescop.

El Ministerio de Educación ha confirmado la aceptación del proyecto de "aprovechamiento de virutas de cromo". El Consejo Superior de Investigaciones Científicas realizará las pruebas correspondientes en el transcurso de 2.002.

Hemos comenzado el estudio para el aprovechamiento de pieles de cerdo como dispersión colagénica. Los primeros ensayos parecen prometedores, y deben completarse con el análisis de aminogramas y distribución de pesos moleculares

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

Con Incusa como líder y CEBAS de Murcia como investigador principal se ha iniciado un proyecto Craft sobre aprovechamiento de residuos no curtidos. Colaboran en el mismo diversos mataderos de cerdos y fabricantes de compuestos fitosanitarios.

5. Adquisición de acciones propias

La Junta General de accionistas, celebrada en el mes de junio de 2001, 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 2001 no se han producido acontecimientos dignos de mención.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

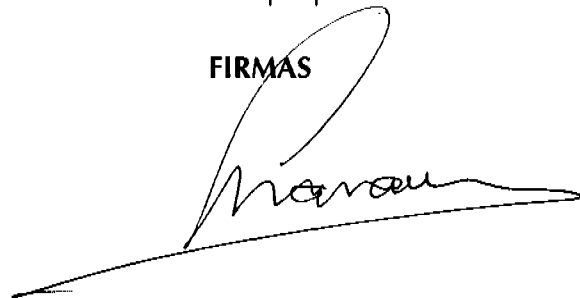
FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO
2001

El Consejo de Administración de la sociedad Industrias del Curtido, S.A., en fecha 25 de Marzo de 2002, 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 2001, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES

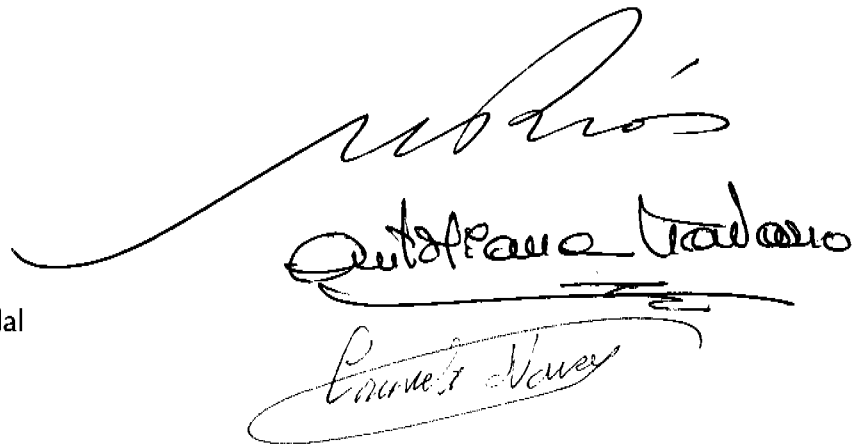
FIRMAS

Presidente:
D. Silvino Navarro Vidal

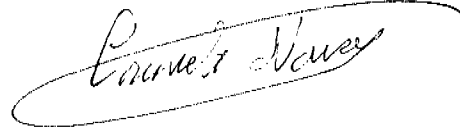


Vicepresidente:
Dña. Consuelo Navarro Vidal

Secretario:
D. Manuel Rios Daudí



Vocal:
Dña. Antoliana Navarro Vidal



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
- 5 JUN. 2002
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2002 55091

C N M V
Industrias del Curtido, S.A. y Registro de Auditorías
Sociedades dependientes Emisores
Nº 7383

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2001
e informe de gestión del ejercicio 2001

**INFORME DE AUDITORIA
DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

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

1. 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 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2001 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 Juan Carlos Tomás Auditores, S.L. Nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes se basa en lo relativo a dicha participación únicamente en el informe de dicho auditor.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 2 de abril de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Tal y como se indica en la nota 7 de la memoria adjunta, la Sociedad dominante ha vendido determinadas participaciones en el capital de una compañía, habiendo originado la mencionada venta un beneficio extraordinario, el cual se incluye dentro del epígrafe "Beneficios procedentes del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de Juan Carlos Tomás Auditores, S.L., las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 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 2001 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante 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 concuerda con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. 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 las sociedades del grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Jorge Molina
Socio - Auditor de Cuentas
14 de Mayo de 2002

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	<u>31.12.2001</u>	<u>31.12.2000</u>
INMOVILIZADO	6.404	5.724
Gastos de establecimiento	<u>4</u>	<u>16</u>
Inmovilizaciones inmateriales	<u>39</u>	<u>44</u>
Inmovilizaciones materiales	<u>4.245</u>	<u>3.975</u>
Terrenos y construcciones	2.029	2.020
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.113	7.028
Otro inmovilizado	1.111	1.078
Anticipos e inmovilizado en curso	-	471
Amortizaciones	(7.008)	(6.622)
Inmovilizaciones financieras	<u>2.022</u>	<u>1.595</u>
Participaciones puestas en equivalencia	897	885
Cartera de valores a largo plazo	274	662
Otros créditos	802	-
Depósitos y fianzas constituido a largo plazo	49	48
Acciones de la Sociedad dominante	<u>94</u>	<u>94</u>
ACTIVO CIRCULANTE	23.213	21.369
Existencias	11.230	9.937
Deudores	10.540	9.830
Inversiones financieras temporales	1.052	1.196
Tesorería	352	291
Ajustes por periodificación	39	115
TOTAL ACTIVO	<u>29.617</u>	<u>27.093</u>

Industrias del Curtido, S.A. y Sociedades dependientes
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 y 2000
(Expresado en miles de euros)

PASIVO	31.12.2001	31.12.2000
FONDOS PROPIOS	10.599	10.797
Capital Suscrito	3.500	3.500
Reservas de la Sociedad dominante	6.818	6.802
Reservas no distribuibles	1.292	1.292
Reserva distribuibles	5.526	5.510
Reservas en sociedades consolidadas por Integración global	(37)	(71)
Reservas en sociedades puestas en Equivalencia	341	312
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	(23)	254
Pérdidas y ganancias consolidadas	136	276
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios Externos	(159)	(22)
SOCIOS EXTERNOS	218	59
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	-	98
ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.506	1.987
Deudas con entidades de crédito	1.249	1.558
Otros acreedores	257	429
ACREEDORES A CORTO PLAZO	17.294	14.152
Deudas con entidades de crédito	10.701	7.358
Acreedores comerciales	4.396	4.889
Otras deudas no comerciales	2.117	1.095
Ajustes por periodificación	80	-
TOTAL PASIVO	29.617	27.093

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
 (Expresadas en Miles de euros)

	2001	2000	INGRESOS	2001	2000
GASTOS					
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	-	Importe neto de la cifra de negocios	33.970	31.019
Consumos y otros gastos externos	25.241	21.694	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.081	929
Gastos de personal	6.316	6.414	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	-	25
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	541	434	Otros ingresos de explotación	108	271
Variación de provisiones de tráfico	116	47			
Otros gastos de explotación	3.000	3.109			
			Perdidas de explotación	55	-
Beneficios de explotación		527			
Otros gastos financieros y gastos asimilados	702	549	Otros ingresos financieros	134	211
Diferencias negativas de cambio	247	90	Diferencias positivas de cambio	137	61
			Ingresos por participaciones en capital	10	-
			Resultados financieros negativos	668	367
			Participación en beneficios de sociedades puestas en Equivalencia	12	28
			Reversión de diferencias negativas de consolidación	98	-
Beneficios de las actividades ordinarias		188	Perdidas de las actividades ordinarias	613	-
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	-	9	Beneficios procedentes del inmovilizado	693	91
Gastos extraordinarios	19	25	Ingresos extraordinarios	68	93
Gastos y pérdidas ejercicios anteriores	37	32	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	44	46
Resultados extraordinarios positivos	749	164			
Beneficios consolidados antes de impuestos	136	352			
Impuestos sobre Sociedades	-	76			
Beneficio consolidado del ejercicio	136	276			
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)	159	22			
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	(23)	254			

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. Y Sociedades Dependientes

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2001 (Expresada en miles de euros)

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 se encuentra 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		Sociedad del Grupo titular	Razón que determina su configuración
		Valor de coste (en miles de euros)	%		
Sociedades dependientes:					
- Lederval, S.A. C/ Universidad 4 46003 Valencia	Asesoramiento técnico y comercial	653	60%	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	1.332	100%	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	29	53'45%	Lederval, S.A.	Art. 2º RD 1815/91
Sociedades asociadas:					
- Derivados del Colágeno, S.A. Polígono Castilla 46380 Ceste (Valencia)	Curtición y comercialización de pieles	515	43'50%	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

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 2001.

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

d) Comparación de la información

Los importes correspondientes al ejercicio 2001 y 2000, a efectos comparativos, han sido convertidos a euros. Para ello se han aplicado a las cifras el tipo de conversión publicado en el Reglamento 2866/98 del Consejo de 31 de diciembre 1998 y que corresponde a 1 euro = 166,386 pesetas y las reglas de redondeo previstas en la Ley 46/98 de 17 de diciembre en su artículo 11. Las presentes cuentas anuales consolidadas se expresan en miles de euros.

Según lo previsto en la normativa vigente, dichos tipos de conversión se han aplicado a las partidas componentes de las cuentas anuales registrándose las diferencias por redondeo como resultados financieros.

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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

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 establecimiento incluyen gastos por ampliación de capital, los cuales se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente a razón de un 20% anual.

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.d)

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 Tenerife Alfa, S.A.

1. En el caso de la sociedad dominante Industrias del Curtido, S.A. la revalorización de activos ascendió a € 444 miles y la cuenta Reserva de revalorización Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio a € 430 miles, una vez deducido el gravamen único de actualización.
2. En el caso de Tenerife Alfa, S.A. se registró una revalorización del Inmovilizado Material de € 198 miles y una Reserva de revalorización Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio de € 192 miles.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

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

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

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	25 - 68
Instalaciones técnicas	10 - 18
Maquinaria	10 - 18
Utillaje	5 - 8
Mobiliario	11 - 20
Equipos para procesos de información	4 - 8
Elementos de transporte	7
Otras instalaciones	11
Otro inmovilizado material	10

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

La Sociedad dominante y la sociedad dependiente Tenerías Alfa, S.A. siguen el criterio de contabilizar los bienes adquiridos con anterioridad a 1991 en régimen de arrendamiento financiero de acuerdo con la disposición transitoria quinta del Plan General de Contabilidad, que así lo permite, cargando únicamente las cuotas satisfechas en cada periodo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio correspondiente y activando el valor residual de los bienes, una vez vencido el contrato y ejercida la correspondiente opción de compra.

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

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

g) Inmovilizaciones financieras

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

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

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

h) Acciones de la Sociedad dominante

Las acciones propias que la Sociedad dominante posee en autocartera se reflejan en el balance de situación consolidado a su precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. Como valor de mercado se considera el menor de entre el valor teórico contable, la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización del cierre.

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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

- Productos terminados: la Sociedad dominante, al valor estimado de realización, disminuido en un porcentaje estimado en concepto de margen. La valoración así obtenida no difiere sensiblemente de la que se obtendría aplicando el criterio de valoración descrito anteriormente para los productos en curso y el utilizado por las sociedades dependientes.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a sus valores estimados de realización, mediante la dotación de la oportuna provisión. El saldo de la cuenta de existencias que se muestra en el balance de situación adjunto se presenta neto de la provisión para depreciación.

j) Créditos no comerciales

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

k) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Como criterio general, los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se valoran en euros 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 2001 dichas cuentas al tipo de cambio vigente en dicho momento, el efecto sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas no sería significativo.

A partir del 1 de enero de 1999 se entiende por moneda extranjera cualquier moneda diferente del euro y de las unidades monetarias nacionales de los Estados miembros participantes en la Unión Económica y Monetaria.

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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

n) Indemnizaciones por despido

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

ñ) Impuesto sobre sociedades

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

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

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre sociedades.

Por otra parte, los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, o siempre que no existan impuestos diferidos que los compensen, a partir de 10 años.

o) Acreedores

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

p) Subvenciones

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

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas y se registran bajo el epígrafe de Ingresos a distribuir en varios ejercicios imputándose 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

q) Ingresos y gastos

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

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos 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	16
Entradas	-
Amortización	(12)
Saldo final	4

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	100	87	114	83
Entradas o dotaciones	25	10	-	15
Salidas	(5)	-	-	-
Saldo final	120	97	114	98
Saldo neto final	23		16	
Total neto Inmovilizado inmaterial	39			

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

6. Inmovilizado material

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

	Saldo 31.12.00	Adiciones, Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos	Saldo 31.12.01
Coste:					
Terrenos y construcciones	2.020	24	(15)	-	2.029
Instalac. técnicas y maquinaria	7.028	341	(136)	880	8.113
Otras instalac., utillaje y mobil.	612	19	-	-	631
Anticipos e inmov. en curso	471	409	-	(880)	-
Otro inmovilizado	466	14	-	-	480
Total coste	10.597	807	(151)	-	11.253
Amortización acumulada:					
Construcciones	1.195	21	-	-	1.216
Instalac. técnicas y maquinaria	4.766	395	(118)	-	5.043
Otras instalac., utillaje y mobil.	315	48	-	1	364
Otro inmovilizado	346	40	-	(1)	385
Total amortización acumulada	6.622	504	(118)	-	7.008
Total coste neto	3.975				4.245

El Grupo consolidado tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

El valor de coste de los bienes del inmovilizado material totalmente amortizados asciende a € 4.314 miles, aproximadamente.

En relación con 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.

El importe de las revalorizaciones netas acumuladas (ver nota 13 d) al cierre del ejercicio asciende a € 339 miles a nivel del Grupo consolidado.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

La revalorización efectuada ha tenido un efecto de € 34 miles sobre las dotaciones a la amortización del ejercicio 2001.

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 2001 en las distintas cuentas del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" han sido las siguientes:

	Saldo 31.12.00	Entradas	Salidas	Saldo 31.12.01
Participaciones puestas en equivalencia	885	12	-	897
Cartera de valores a largo plazo	662	-	(388)	274
Otros créditos	-	802	-	802
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	48	1	-	49
Inmovilizado financiero	1.595	815	(388)	2.022

La cartera de valores incluye otras participaciones menores que no alcanzan los límites establecidos para la consideración. Se considera conveniente, por parte de los administradores de la sociedad, acogerse al artículo 200 de la Ley de Sociedades Anónimas.

La baja en la cartera de valores a largo plazo por importe de € 388 miles, corresponde a la venta por parte de la Sociedad dominante por importe de € 1.070 miles del 10% de las participaciones en el capital de una compañía. El precio de venta aplazado devenga un interés referenciado al EURIBOR. La parte pendiente a largo plazo, por importe de € 802 miles, corresponde a las entradas en el epígrafe de Créditos a largo plazo. La mencionada operación ha supuesto un beneficio extraordinario de € 682 miles que se incluye dentro del epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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

Sociedad	Saldo 31.12.00	Aumento Particip.	Resultados	Saldo 31.12.01
Derivados del Colágeno, S.A.	842	-	12	854
Global Plasma Valencia, S.L.	43	-	-	43

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

8. Existencias

La composición de las existencias del grupo al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es la siguiente:

	Miles de euros	
	Saldo	Saldo
	31.12.01	31.12.00
Materias primas	2.474	2.269
Productos en curso	4.813	4.459
Productos terminados	3.780	3.053
Otros aprovisionamientos	132	137
Anticipos a proveedores	31	19
Total	11.230	9.937

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 2001 y 2000 es la siguiente:

	Miles de euros	
	Saldo	Saldo
	31.12.01	31.12.00
Clientes por ventas y prestación de servicios	11.680	11.184
Sociedades puestas en equivalencia	193	99
Otros deudores	364	119
Administraciones públicas	31	35
Provisiones	(1.728)	(1.607)
	10.540	9.830

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

10. Inversiones financieras temporales

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

	Saldo 31.12.00	Entradas	Salidas	Saldo 31.12.01
Cartera de valores	895	127	(271)	751
Otros créditos	301	-	-	301
	1.196	127	(271)	1.052

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

11. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	Sociedad Dominante			Reservas		Resultado atribuible a la Sociedad dominante	Total
	Capital suscrito	No distribuible	Distribuible	Sociedades consolidadas por Integración Global	Sociedades puestas en Equivalencia		
Saldo 1 de enero de 2001	3.500	1.292	5.510	(71)	312	254	10.797
Distribución del resultado 2000:							
- A reservas sociedad dominante			16			(16)	-
- A reservas sociedades consolidadas:							
- Por integración global				34		(34)	-
- Por puesta en equivalencia					29	(29)	-
- A dividendos						(175)	(175)
Beneficio / (Pérdida) ejercicio 2001						(23)	(23)
Saldo a 31 de diciembre de 2001	3.500	1.292	5.526	(37)	341	(23)	10.599

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

a) Capital social

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2001 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 2001, 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.

b) 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 2001, incluido en el apartado "Reservas no distribuibles" del balance de situación adjunto, ascendía a € 768 miles, excediendo del 20% de su capital social.

c) Acciones de la Sociedad Dominante

Durante el ejercicio 2001 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 2001 es el siguiente:

	Miles de euros
Acciones de la Sociedad dominante	250
Provisiones	(156)
Valor neto	94

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante podrá 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 28 de junio de 2001 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 19,54 euros 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.

d) 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:

	Miles de euros
Regularizaciones y actualizaciones legales del inmovilizado material:	
Coste	1.749
Amortización acumulada	(404)
	1.345
Aplicaciones efectuadas:	
Capital social	547
Reserva legal	22
Reservas de libre disposición	776
	1.345

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, en la medida en que las plusvalías hayan sido amortizadas o hayan sido transmitidas o dados de baja los elementos actualizados. El saldo de la cuenta no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, hasta que la plusvalía haya sido realizada.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

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 € 430 miles.

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 € 115 y 77 miles, respectivamente.

e) Resultado atribuible a la Sociedad dominante

	<u>Miles de euros</u>
	<u>2001</u>
Resultado consolidado	136
Resultado atribuido a socios externos	(159)
Resultado atribuible a la Sociedad dominante Beneficio / (Pérdida)	<u>(23)</u>

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

Sociedad	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Resultado Consolidado</u>	<u>Resultado atribuido a socios externos</u>
Industrias del Curtido, S.A.	(273)	-
Lederval, S.A.	55	(22)
Tenerías Alfa, S.A.	342	(137)
Derivados del Colágeno, S.A.	12	-
Global Plasma Valencia, S.L.	-	-
	<u>136</u>	<u>(159)</u>

f) Reservas no distribuibles

El desglose a 31 de diciembre de 2001 de las reservas no distribuibles de la Sociedad dominante corresponde a:

	<u>Miles de euros</u>
Reserva legal	768
Reserva acciones propias	94
Reserva de revalorización	430
	<u>1.292</u>

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

g) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

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

	<u>Miles de euros</u>
Lederval, S.A.	(1)
Tenerías Alfa, S.A.	(36)
	<u>(37)</u>

h) Reservas en sociedades puestas en equivalencia

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

	<u>Miles de euros</u>
Derivados del Colágeno, S.A.	327
Global Plasma Valencia, S.L.	14
	<u>341</u>

i) La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2001, formulada por los administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas y ganancias	102
	<u>102</u>
<u>Distribución</u>	
A reservas voluntarias	102
	<u>102</u>

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

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:

	Miles de euros
Saldo inicial	59
Resultado atribuido a socios externos	159
Saldo final	218

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 existentes al 31 de diciembre de 2000 han sido imputadas en su totalidad al resultado consolidado de este ejercicio, por considerar que ya se han producido todas las pérdidas futuras que se esperaban en el momento de su generación y que motivaron su constitución. Esta diferencia negativa correspondía, íntegramente, a Tenerías Alfa, S.A.. La imputación al resultado consolidado, por importe de € 98 miles, se incluye en el epígrafe "Reversión de diferencias negativas de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

14. Deudas no comerciales

Otros acreedores a largo plazo

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2001, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Préstamo Hipotecario	<u>257</u>
Total	<u>257</u>

En relación con el préstamo hipotecario (€ 257 miles), 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 € 1.202 miles, 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, con un diferencia inferior al mercado. 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 2002 en la cuenta "Otras deudas no comerciales" a corto plazo del balance de situación adjunto (€ 944 y 276 miles 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 € 257 miles. Sus vencimientos son a razón de € 171 miles por año hasta el 2003 y de € 86 miles en el 2004.

Deudas con entidades de crédito a largo plazo

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

Año	<u>Miles de euros</u>
2003	370
2004	355
2005	332
2006	162
2007 y siguientes	<u>30</u>
	<u>1.249</u>

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

El tipo de interés medio de las deudas con entidades de crédito ha sido el 4,5%, aproximadamente.

Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2001 el grupo tiene concedidas determinadas líneas de crédito y de descuento de papel comercial, con los límites e importes disponibles que asimismo se detallan:

	Límite	Saldo Disponible	Saldo Dispuesto
Créditos y préstamos	3.447	1.548	1.899
Financiación exportación/importación	5.300	581	4.719
Líneas de descuento de papel comercial	5.097	1.014	4.083
	13.844	3.143	10.701

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 2001 bajo el epígrafe "Acreedores a corto plazo" es la siguiente:

	Miles de euros
Administraciones públicas	323
Remuneraciones pendientes de pago	448
Otras deudas	126
Deuda a corto plazo préstamo hipotecario	1.220
	2.117

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

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

	Miles de euros		
	Aumento	Disminución	Total
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			136
Diferencias permanentes:			
De las Sociedades individuales	58	(161)	(103)
De los ajustes de consolidación	1.045	(110)	935
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			(969)
Base Imponible agregada (resultado fiscal)			(1)

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, las actividades en materia de investigación y desarrollo, y la reinversión de beneficios extraordinarios. La Sociedad dominante es la única que se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación, quedando pendientes de aplicación deducciones cuyos importes y plazos son los siguientes:

Año generación	Concepto	Miles de euros	Ultimo año
2001	Investigación y desarrollo	9	2011
2001	Deducción doble imposición	4	2008
2001	Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios	107	2006
		<u>120</u>	

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 € 1.268 miles. Siguiendo un criterio de prudencia valorativa, las cuentas anuales consolidadas no recogen el crédito fiscal derivado de dichas pérdidas. El detalle de las mencionadas bases es el siguiente:

Ejercicio	Miles de euros	Ultimo año
1993	32	2008
1994	1.119	2009
1995	74	2010
1996	29	2011
1997	14	2012
	<u>1.268</u>	

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

Así mismo la sociedad dominante tiene pendiente de compensar una base imponible negativa de mil euros generada este ejercicio y con plazo máximo de compensación de 15 años. Esta base negativa no ha sido activada como crédito fiscal.

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, 2000 y 2001, 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.

16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad dominante era avalada por entidades financieras ante terceros por valor de € 148 miles.

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.

Por otra parte, la Sociedad dominante figura como avalista de una compañía, ante una entidad financiera por importe de € 300 miles.

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 2001 adjunta, es la siguiente:

	Miles de euros	
	Saldo al	Saldo al
	31.12.00	31.12.01
Compras	25.493	21.807
Trabajos realizados por otras empresas	14	261
Rappels por compras	(54)	(80)
Variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos	(212)	(294)
	25.241	21.694

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

Las transacciones efectuadas por el grupo durante el ejercicio 2001 con las sociedades puestas en equivalencia han sido las siguientes y corresponden en su totalidad a la Sociedad asociada Dercosa.

	<u>Miles de euros</u>
Ventas	133
Servicios prestados	278

Durante el ejercicio 2001 el grupo efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera (expresado su contravalor en miles de euros):

	<u>Miles de euros</u>
Compras	3.950
Ventas	1.849

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	<u>Miles de euros</u>
Mercado nacional	18.676
Mercado exportación	15.294
	<u>33.970</u>
Por Naturaleza	
Venta de pieles y subproductos	33.465
Prestación de servicios	358
Otros	394
Rappels y devoluciones	(247)
	<u>33.970</u>

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

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

Categoría Profesional	Nº Medio Empleados
Directivos y técnicos	18
Administración y comercial	33
Personal fabricación	198
Encargados de producción	2
Total	251

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

	Miles de euros
Sueldos y salarios	4.919
Cargas sociales	1.397
	6.316

El detalle de la "Variación de provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001 se corresponde en su totalidad con la variación neta de la provisión de insolvencias.

18. Retribución y otras prestaciones al consejo de administración

Durante el ejercicio 2001 no han existido importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

No existen otros compromisos ni 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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

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.
- La instalación productora de electricidad consta de dos unidades generadoras, habiendo, la segunda de ellas entrado en funcionamiento este ejercicio.

Con la entrada en funcionamiento de la segunda planta de cogeneración en febrero de 2001, se ha alcanzado una potencia total de 2.000 KW. Se garantiza de esta manera la autonomía y regularidad en el suministro de energía eléctrica y térmica a la factoría, con costes muy competitivos. El exceso de producción, en su caso, se comercializa en la red, optimizando la inversión realizada.

El valor de coste y la amortización acumulada de esta instalación productora de electricidad a 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

Concepto	Miles de euros
Instalaciones técnicas	1.473
Amortización Acumulada	(330)

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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

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.

- Planta de tratamiento de residuos sólidos

Se realizan determinadas operaciones de desengrase y secado de los sebos generados en la sección de Ribera, facilitando una adecuada gestión cualitativa y cuantitativa de los mismos.

El valor neto contable de las anteriores instalaciones asciende a € 144 miles.

Un equipo de nuestros técnicos has sido formado, y titulado oficialmente como especialistas, para el tratamiento de plaguicidas en locales públicos.

Se estima que en 2001 el gasto corriente, en temas de medio ambiente, ha ascendido a € 300 miles.

22. Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2001, no ha existido ningún hecho posterior digno de mención.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2001

1. Coyuntura económica.

En este en el ejercicio ha continuado, en términos globales, el proceso de desaceleración de las economías occidentales iniciado en 2000.

Las predicciones de los Gobiernos y Agencias internacionales apuntan, al margen del estancamiento de la economía japonesa, a una estabilización en 2002 de las magnitudes macroeconómicas de USA y la UE, y una paulatina recuperación de éstas hacia finales del año y siguiente, siempre que se confirme la superación de los efectos del 11-S, se mantenga la moderación de la cotización del crudo y la ausencia de desequilibrios en las grandes economías. Los últimos datos disponibles parecen confirmar esta tendencia, de forma más significativa en Estados Unidos.

El euro mantiene un tono de debilidad, en contra de todas las predicciones y, muy recientemente, aparecen indicios de un posible cambio de tendencia frente al resto de divisas.

La incertidumbre se mantiene en los mercados financieros. La volatilidad en las cotizaciones de renta variable está afectando, con especial incidencia, a los valores tecnológicos y de comunicaciones.

La economía española ha seguido la tendencia de las de su entorno Si bien la tasa de crecimiento del P.I.B. se sitúa por encima de la media en la UE.

2. El sector piel.

El sector de la piel ha observado, en general, dos momentos bien diferenciados. A la fuerte actividad del primer semestre ha seguido una etapa de desaceleración, más acusada a partir de septiembre, derivada de la aparente situación económica de los países de la UE, los efectos del 11-S en la economía USA y su repercusión en sus áreas de influencia.

Notas sobre el sector curtidos bovino (2000-2002)

Es bien conocida del público la llamada crisis de las "vacas locas" que, en el pasado reciente y durante algún tiempo, ha provocado desconfianza en el consumidor, modificando sus hábitos alimentarios, generando debates e iniciativas legislativas y administrativas de todo orden.

Los efectos en el sector ganadero, en el del tratamiento, comercialización y consumo de sus productos han sido aireados, intensivamente, en los medios de comunicación. Es decir, la información sobre esta crisis se ha gestionado, casi exclusivamente, desde el punto de vista del mercado de la alimentación.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

Más desapercibidas han sido sus consecuencias en la actividad industrial del curtido de pieles bovinas. Recordemos que el suministro de su principal materia prima, dado el carácter de subproducto de la industria cárnica, depende, en definitiva, del consumo humano. Los últimos acontecimientos serán recordados en esta industria como la mayor crisis de oferta de piel en bruto conocida, dada su virulencia y falta de precedentes.

Durante el año 2000 se publican las primeras noticias sobre incidencias fitosanitarias y aparecen las primeras iniciativas administrativas (no siempre coordinadas) a nivel comunitario, estatal y autonómico. Este proceso, coincidiendo con el agresivo tratamiento de los medios de información, se agudiza a partir de los meses septiembre/octubre de 2000, siendo muy rápida la retracción del consumo de carne de vacuno en los mercados europeos. En unas semanas, ya en 2001, es patente la escasez de oferta de cueros bovinos de origen comunitario (principal fuente de suministro en nuestra industria).

A la actividad curtidora se une su principal cliente, el sector calzado, en el llamado "efecto aprovisionamiento" ante la incertidumbre de servicio de materia prima para estas industrias. El desabastecimiento de pieles origina la búsqueda de fuentes alternativas de suministro y el mercado reacciona con fuertes alzas de precios a nivel mundial. El resultado será, en muchos casos, la adquisición de pieles más caras y de peor calidad. Si en condiciones normales la piel en bruto supone, aproximadamente, la mitad del valor del producto acabado es fácil deducir que, ante fuertes incrementos de su cotización y la imposibilidad de trasladar rápidamente este efecto a las tarifas de venta, los márgenes se han reducido de manera notable.

La vuelta a la normalidad en el consumo alimentario, y por tanto, en el mercado de la piel en bruto no se concreta hasta bien entrado el año 2001. Coincide en el tiempo con la aparición de los primeros síntomas de debilidad de la demanda del sector calzado en los meses de junio y julio, que se confirman y aceleran en el mes de septiembre y siguientes, y pueden atribuirse al alto nivel de stocks que mantienen los fabricantes, a la aparición de nuevos diseños basados en materiales alternativos de menor coste (textil, sintéticos,..), a la desaceleración económica, al efecto 11-S, etc.

Por otro lado, el tratamiento legislativo y administrativo del síndrome de la EEB y sus secuelas también tiene sus efectos. Las continuas medidas emanadas en el seno de la UE, y de los propios países miembros, tendentes a ordenar el tratamiento de la cadena alimentaria y tranquilizar a la opinión pública, aún no han finalizado. La legislación relativa a la gestión de los residuos generados por esta actividad y la propia actividad curtidora está penalizando los costes de fabricación, requiriendo de crecientes inversiones en medio ambiente, improductivas en términos económicos pero de marcado carácter social.

Nuestra previsión para los próximos meses, en un contexto de datos contradictorios sobre coyuntura económica, es de recuperación progresiva de la actividad curtidora de bovino hacia los niveles previos a la crisis.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

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

- Pieles semicurtidas y acabadas.

Las exportaciones han moderado sus incrementos, alcanzando la cifra de 468,8 millones euros(+ 15%) y en unidades ha sido el 8%.

El bovino supone el 43% (hasta .200,36 millones euros) y el ovino el 36% (167.65 millones euros).

Los destinos tradicionales siguen siendo la "eurozona" (Italia, Francia, Portugal y Alemania) con un 51%. El resto está muy diversificado.

Las importaciones han aumentado + 19% en unidades, y + 28% en euros. (715,97 millones euros)

El origen bovino supone el 59% del total.

- Piel en bruto

Las importaciones han sido reflejando la coyuntura iniciada en el pasado ejercicio, + 6% en unidades y + 29% en valor (hasta 196,53 millones euros)

La UE aumenta su peso como principal procedencia (hasta 58%), y USA se mantiene (8%).

De las importaciones el bovino supone el 51% y ovino el 35%.

Siguen aumentando las exportaciones, hasta 166,48 millones euros (+ 20%), fundamentalmente ovino con destino a Italia y Turquía (33% del total)

Del total de exportaciones el bovino baja al 37% y el ovino aumenta al 46%.

- El sector calzado

De los datos disponibles para 2001 destacamos:

	Importe en Millones	% s/ 2000
Exportación en pares	142	0
Exportación en euros.	2.102,87	7,24
Importación en pares	83	3,75
Importación en euros	739,04	10,31
Saldo balanza comercial:		
En pares	59	-4.83
En euros	1.363,83	5,65

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

Los países de la UE absorben más del 65% de las ventas en el exterior encabezados por Alemania, Francia y Reino Unido. Descenso de las ventas en pares (-8,28%), con aumento del precio medio (5,96), en EE.UU a donde se dirigen el 14,48% de las exportaciones.

Ha aumentado el precio medio por par exportado (7,30%) así como la proporción de fabricados en cuero (57,7%) sobre otros materiales.

3. Nuestro grupo en 2001.

La cifra de negocio ha ascendido a de ptas.33,97 millones euros, un 9,5% más que en 2000, destinando el 45% del mismo a la exportación, en especial al mercado comunitario. Los márgenes han tenido un comportamiento común al resto del sector, consecuencia inmediata de la crisis sobrevinida en el mercado de cuero vacuno, comentada en el punto anterior. Los mercados de piel pequeña han tenido un tono más positivo.

Continúa nuestra apuesta por la calidad: La firma MIGROS ha auditado y certificado a INCUSA como proveedor del sector calzado de acuerdo con las normas emitidas por el Instituto de Ecología Aplicada de Colonia (Eco.Text), para los próximos cuatro años.

AENOR ha renovado la certificación ISO 9001. Hemos empezado los trabajos para proceder, en el período 2002-2003, a la auditoría y certificación de la norma ISO 9001, versión 2000.

4. Actuaciones en I + D + i

En la Sociedad Dominante:

Los resultados de las pruebas de ingeniería sobre ultrafiltración por membranas cerámicas, realizadas en Toulouse , son muy prometedores. Resta el ensayo en planta piloto para verificación del ciclo de limpieza y el rendimiento en cantidad y calidad del agua.

Una vez concluido, se han entregado a la Dirección General de Proyectos Craft, en Bruselas, las conclusiones del proyecto para el aprovechamiento diversos extractos vegetales,. Se abre la segunda parte del mismo: verificación de la viabilidad económica a escala semiindustrial y fundación de la sociedad encargada de su explotación.

Finalizados los ensayos sobre hidrofugación de pieles en colaboración con Curtex- Fecur-Inescop.

El Ministerio de Educación ha confirmado la aceptación del proyecto de "aprovechamiento de virutas de cromo". El Consejo Superior de Investigaciones Científicas realizará las pruebas correspondientes en el transcurso de 2.002.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

Hemos comenzado el estudio para el aprovechamiento de pieles de cerdo como dispersión colagénica. Los primeros ensayos parecen prometedores, y deben completarse con el análisis de aminogramas y distribución de pesos moleculares

Con Incusa como líder y CEBAS de Murcia como investigador principal se ha iniciado un proyecto Craft sobre aprovechamiento de residuos no curtidos. Colaboran en el mismo diversos mataderos de cerdos y fabricantes de compuestos fitosanitarios.

5. Adquisición de acciones propias

La Junta General de accionistas de la Sociedad Dominante, celebrada en el mes de junio de 2001, 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

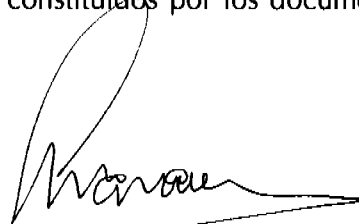
Con posterioridad al 31 de diciembre de 2001 no se han producido acontecimientos dignos de mención.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

**FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO
2001**

El Consejo de Administración de la sociedad Industrias del Curtido, S.A., en fecha 25 de marzo de 2002, 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 consolidadas y el Informe de gestión consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

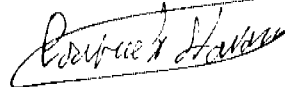
Presidente:



D. Silvino Navarro Vidal

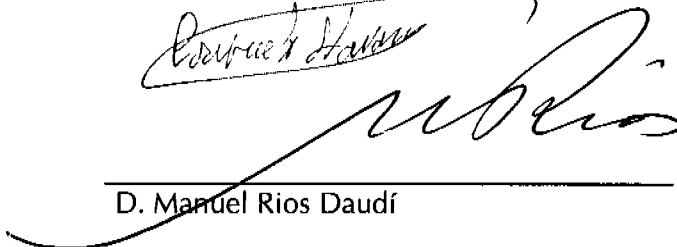
Vicepresidente:

Dña. Consuelo Navarro Vidal

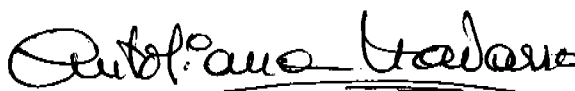


Secretario:

D. Manuel Rios Daudí



Vocal:



Dña. Antoliana Navarro Vidal