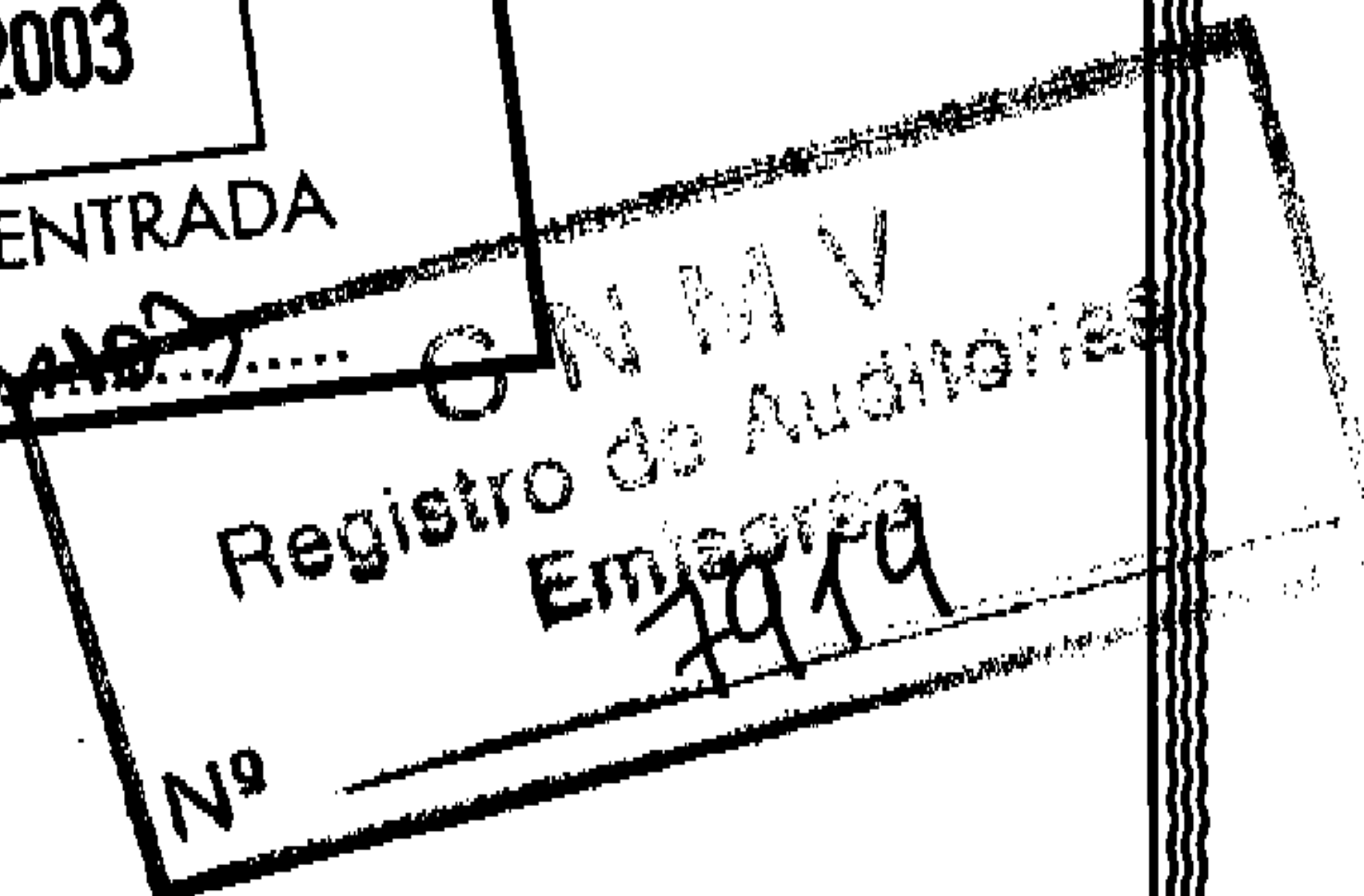
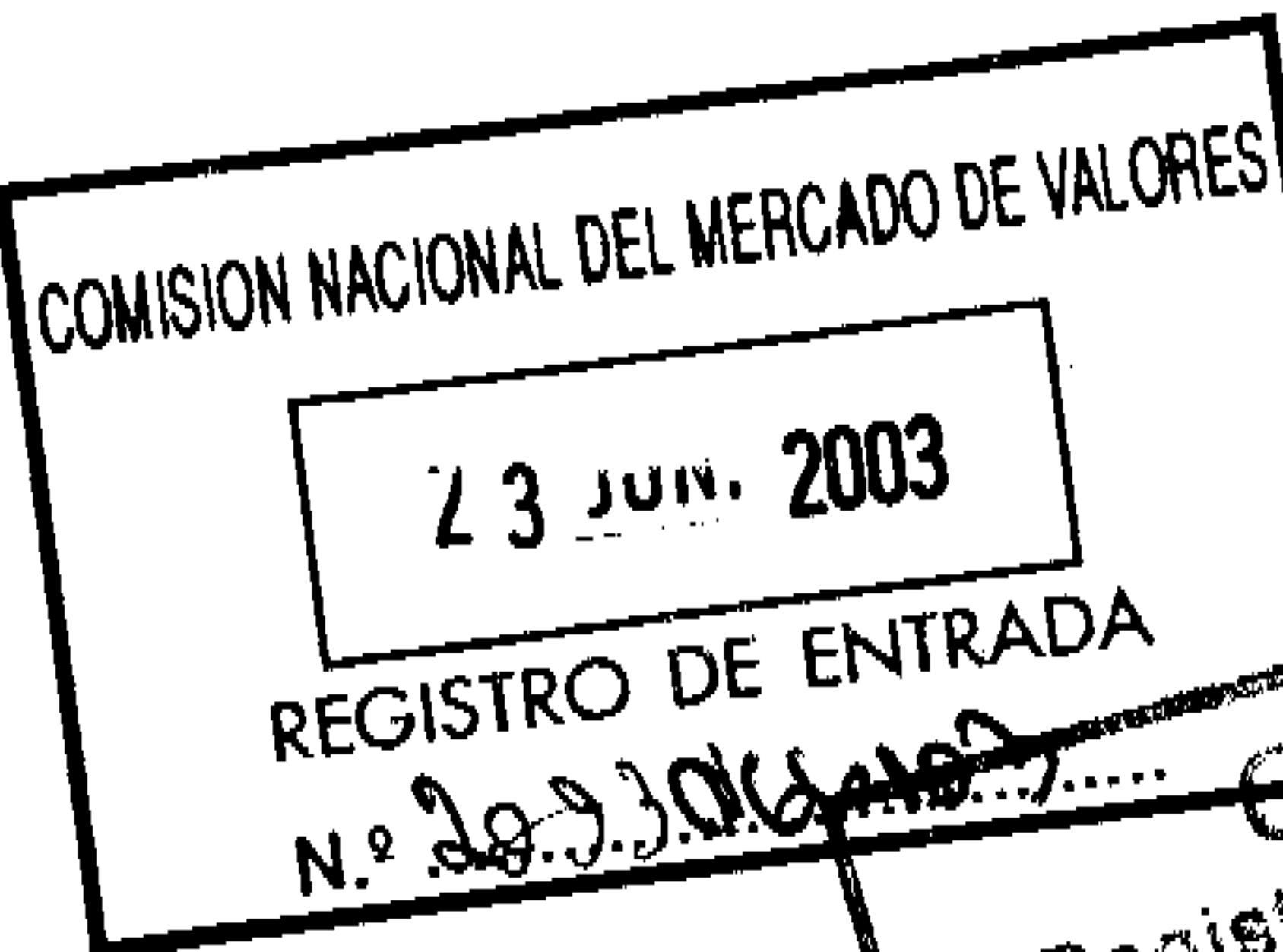


NUM. DE PROTOCOLO:
218/2.003



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

INFORME Y DICTAMEN:

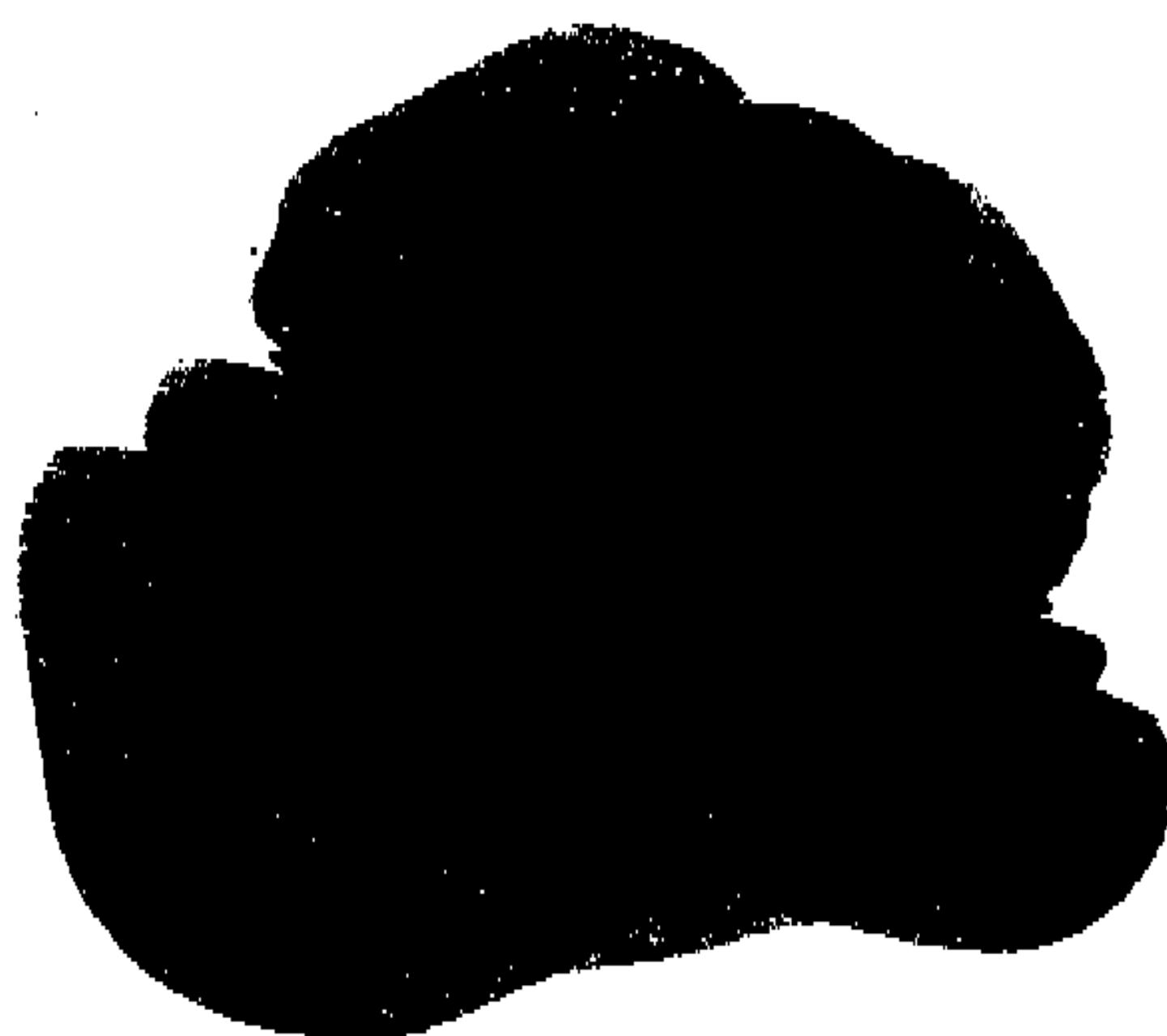
DE LA AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2.002

EMITIDA POR:

JUAN CARLOS TOMÁS-AUDITORES, S.L., MIEMBRO DEL
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA Y
MIEMBRO DEL R.O.A.C. Nº S1397

DESIGNADO POR:

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A., CON N.I.F. A-46010476 Y
DOMICILIO EN VALENCIA, PLAZA UNIVERSIDAD 4.



VALENCIA, 6 DE JUNIO DE 2.003

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES



A los accionistas de
INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.:

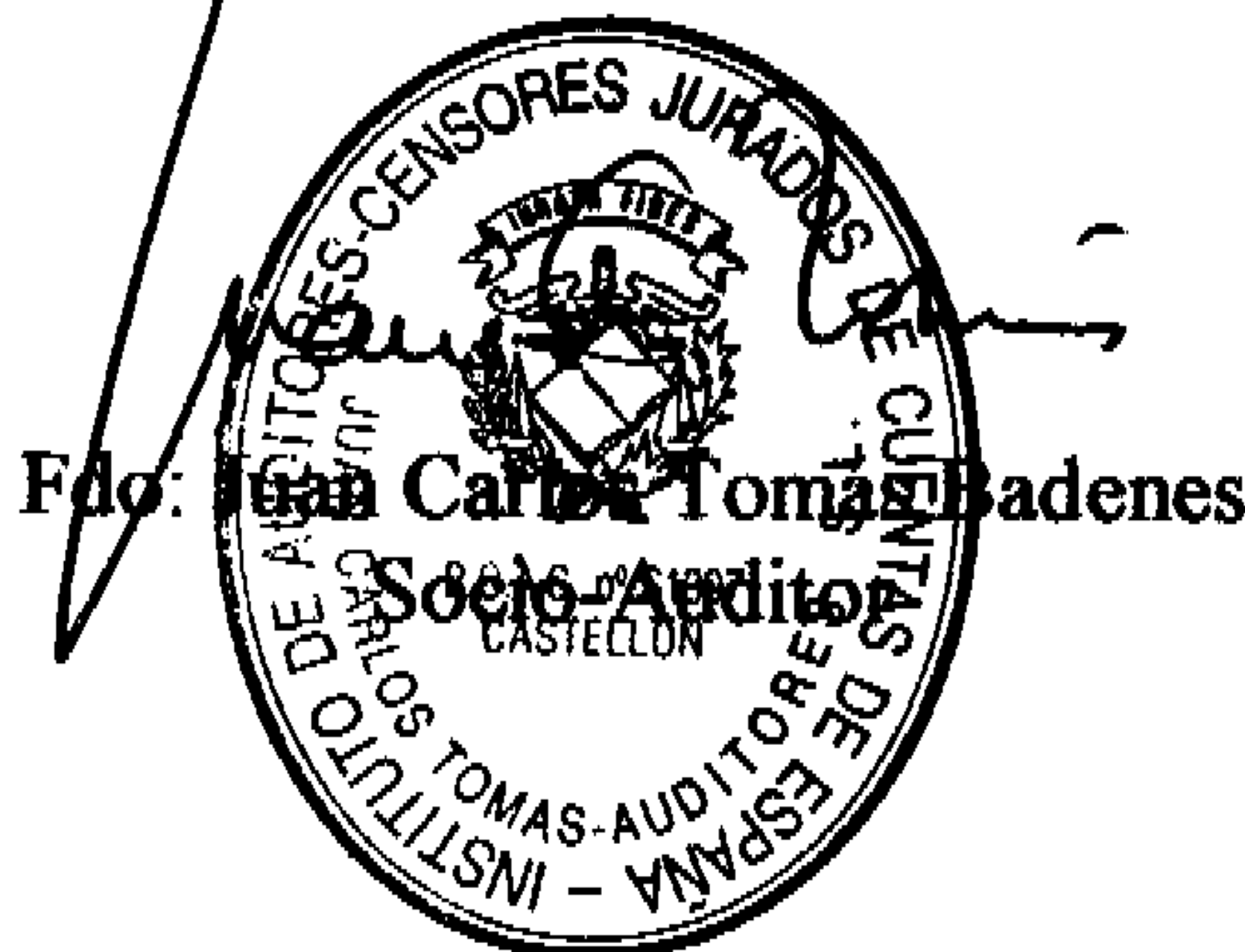
Hemos auditado las cuentas anuales de INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2.002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores 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 2.002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2.002. Con fecha 14 de mayo de 2.002 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2.001 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2.002 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 2.002 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 2.002 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 2.002. 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.

JUAN CARLOS TOMÁS-AUDITORES, S.L.



Valencia, 6 de junio de 2.003

JUAN CARLOS TOMAS AUDITORES, S.L.	
MIEMBRO EJERCIENTE DEL	
INSTITUTO DE AUDITORES CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA	
2003	A5001153
ANO	Nº
COPIA GRATUITA	



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

BALANCE DE SITUACION Y CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

	Miles de euros		Miles de euros	
	2002	2001	2002	2001
ACTIVO				
INMOVILIZADO	6.093	5.721	10.530	10.420
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	3	5	3.500	3.500
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	86	23	430	430
INMOVILIZACIONES MATERIALES	3.243	3.558	6.491	6.388
Terrenos y construcciones	1.940	1.940	768	768
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.833	6.740	122	94
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	621	606	5.601	5.526
Otro inmovilizado	401	400	109	102
Amortizaciones	-6.552	-6.128		
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	2.761	2.135	879	1.249
ACCIONES PROPIAS	122	94	879	1.249
ACTIVO CIRCULANTE	14.898	16.167	9.704	10.313
EXISTENCIAS	8.523	8.292	7.002	7.571
DEUDORES	5.571	6.471	0	81
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	605	1.052	2.011	1.844
TESORERIA	199	313	691	737
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	0	39	0	80
TOTAL ACTIVO	21.113	21.982	21.113	21.982
PASIVO				
FONDOS PROPIOS				
CAPITAL SUSCRITO				
RESERVA DE REVALORIZACIÓN				
RESERVAS				
Reserva legal				
Reserva para acciones propias				
Otras reservas				
BENEFICIO DEL EJERCICIO				
ACREEDORES A LARGO PLAZO				
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO				
ACREEDORES A CORTO PLAZO				
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO				
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS				
ACREEDORES COMERCIALES				
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES				
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN				
TOTAL PASIVO				

TOTAL ACTIVO

21.982

TOTAL PASIVO

21.113

21.982

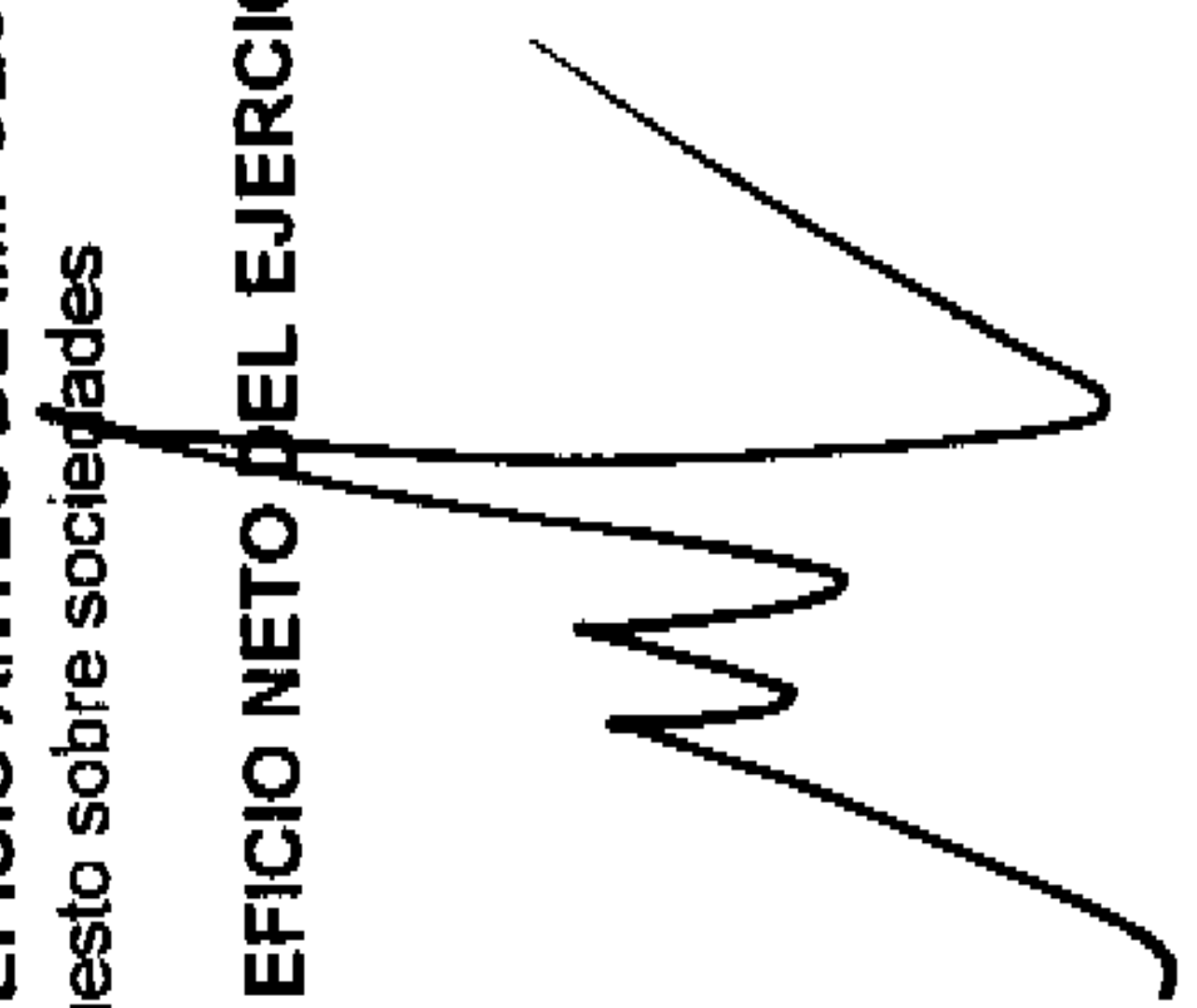


INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

	Miles de euros		Miles de euros	
	2002	2001	2002	2001
DEBE			HABER	
Consumos de explotación	11.481	16.116	Importe neto de la cifra de negocios	18.031
Gastos de personal	4.230	4.781	Aumento de existencias de productos terminados	350
Sueldos, salarios y asimilados	3.176	3.641	Otros ingresos de explotación	211
Cargas sociales	1.054	1.140		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	443	437		
Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos	39	93		
Otros gastos de explotación	2.033	2.390		
Total gastos de explotación	<u>18.226</u>	<u>23.817</u>	Total ingresos de explotación	<u>18.592</u>
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	366		PÉRDIDAS DE EXPLOTACION	521
Gastos financieros y asimilados	373	468	Ingresos de participaciones en capital	5
Diferencias negativas de cambio	46	210	Otros intereses	92
Total gastos financieros	<u>419</u>	<u>678</u>	Diferencias positivas de cambio	42
			Total ingresos financieros	<u>139</u>
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	86		RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	280
Variación de las provisiones de inmovilizado	123	-374	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.038
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1		Beneficio en enajenación de inmovilizado	693
Gastos extraordinarios	10		Ingresos extraordinarios	46
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	34	17	Beneficios de ejercicios anteriores	44
Total gastos extraordinarios	<u>168</u>	<u>-357</u>	Total ingresos extraordinarios	<u>191</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	23	1.140		
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	109	102		
Impuesto sobre sociedades				
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	109	102		






INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2002



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2002.
(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.

De forma accesoria y complementaria a la actividad principal del curtido de pieles, la sociedad es productora de energía eléctrica por cogeneración. También está dada de alta fiscalmente como productora de harinas y como prestadora de servicios de protección medioambiental.

Sus instalaciones industriales están ubicadas en Silla, así como el domicilio fiscal. El domicilio social se encuentra en Valencia, c/ Universidad nº 4. La sociedad posee Delegaciones comerciales en Elda y en Elche.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2002 han sido obtenidas de los registros contables de la sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, y los principios de contabilidad generalmente aceptados, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad. Las presentes cuentas anuales están formuladas en miles de euros.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de 2002 que los administradores someterán a la Junta General es:

<u>Base de Reparto</u>	<u>Miles de euros</u>
Pérdidas y Ganancias	109
<u>Distribución</u>	
A Reservas Voluntarias	109
Total distribuido	109

Durante el transcurso del ejercicio 2002 no se ha producido distribución alguna de dividendo a cuenta.

Según los Estatutos de la sociedad, la participación en los beneficios por parte de los Consejeros del Consejo de Administración se condiciona al reparto de dividendos.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración seguidas en la formulación de estas cuentas anuales han sido:

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

El inmovilizado inmaterial recoge básicamente los gastos incurridos en Proyectos de Investigación y Desarrollo, y los costes de las aplicaciones informáticas.

Los gastos de investigación y desarrollo están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.

Estos gastos están formados, fundamentalmente, por los incurridos en Proyectos conjuntos con la Universidad Politécnica de Valencia relativos a procedimientos de secado de pieles, recuperación de determinados productos químicos del proceso industrial, etc. Dichos gastos están contabilizados por los costes incurridos, y se amortizan de forma lineal en 4 años.

También se incluyen los costes incurridos en la compra de aplicaciones informáticas, contabilizados por su coste de adquisición. En la actualidad se está implantando en la sociedad un Programa Integrado de Gestión (ERP).

El inmovilizado inmaterial se amortiza de forma lineal, de acuerdo con las tablas del Real Decreto 537/1997 de 14 de abril.

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.

El inmovilizado material se contabiliza por el precio de adquisición. Los costes que suponen una mejora o un incremento de la vida útil de los elementos del inmovilizado material se capitalizan, llevándose a gastos del ejercicio los de mantenimiento y reparaciones.

El inmovilizado material se amortiza de forma lineal, de acuerdo con las tablas del Real Decreto 537/1.997 de 14 de abril, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

<u>Elemento Inmovilizado</u>	<u>Años</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

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, 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

Las participaciones en el capital de otras sociedades así como los créditos concedidos se contabilizan por el importe efectivamente desembolsado.

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:

1) 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.

2) Otros valores distintos:

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 a la fecha de la formulación de las cuentas anuales.

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.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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): precio de adquisición, con identificación específica de las partidas compradas.

Materias auxiliares (productos químicos y repuestos): al precio de adquisición calculado a precio medio ponderado.

Productos en curso: al valor de los materiales incorporados (precio de adquisición de cada partida identificada de forma específica), se le adiciona la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación (valor añadido de producción) prorrateados en función de la fase en que se encuentre el producto. El Valor Añadido de Producción es ponderado en función de un porcentaje estimativo en concepto de margen cuando el valor de realización excede al coste de adquisición y de producción.

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.

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.

Las acciones propias figuran por su coste de adquisición y se ha constituido la reserva correspondiente por el mismo importe.

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

En los Fondos Propios de la sociedad se encuentra constituida, por el mismo importe neto de valor que en el activo, la "Reserva para Acciones Propias" que se genera a partir de reservas voluntarias.

A fecha 31 de diciembre de 2002, la sociedad disponía de un paquete de acciones propias que suponía el 2,56 % del total nominal del capital social, por lo que no excedía del límite del 5 % para valores cotizados, establecido por la legislación vigente.

h) Subvenciones

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



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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 se registran por su valor de reembolso, clasificándose a largo plazo aquellas cuyo vencimiento excede de los doce meses. No es necesario efectuar correcciones valorativas por no existir insolvencias a la fecha.

j) Impuesto sobre Sociedades

El gasto del impuesto sobre sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado contable, corregido por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, considerando también como tales las bonificaciones y deducciones efectivamente aplicadas en el ejercicio.

k) Transacciones en moneda extranjera

Cuando se registran las transacciones en moneda extranjera, se aplica el tipo de cambio vigente en dicha fecha. Las diferencias con relación al contravalor de sus respectivos cobros o pagos se imputan a resultados como diferencias de cambio positivas o negativas.

l) Ingresos y gastos

El criterio seguido para su registro ha sido el devengo, esto es, los gastos e ingresos se imputan al resultado cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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 fidelización

De acuerdo con el Convenio Colectivo actual, la sociedad está obligada al pago de determinados premios de fidelización 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 gastos de ampliación de capital corresponden, fundamentalmente, a la ampliación de capital llevada a cabo en el ejercicio 1999, y que ascendieron a un total importe de 7 miles de €.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

Los movimientos habidos durante el ejercicio en la cuenta incluida en gastos de establecimiento han sido los siguientes: (cifras en miles de euros)

	<u>31.12.01</u>	<u>Entradas</u>	<u>Salidas</u>	<u>31.12.02</u>
Gastos de ampliación de capital	5	0	-2	3

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: (cifras en miles de euros)

<u>COSTE</u>	<u>31.12.01</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.02</u>
Gastos de Investigación y Desarrollo	104			104
Aplicaciones Informáticas	90	78		168
Reserva Caudal Enagás	10			10
	<u>204</u>	<u>78</u>	<u>0</u>	<u>282</u>

<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>	<u>31.12.01</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.02</u>
Gastos de Investigación y Desarrollo	-88	-10		-98
Aplicaciones Informáticas	-83	-5		-88
Reserva Caudal Enagás	-10			-10
	<u>-181</u>	<u>-15</u>	<u>0</u>	<u>-196</u>

La sociedad se halla inmersa en un proceso de cambio en sus Programas de Gestión, mediante la implantación de un sistema de gestión integrado, el cual se espera que sea completamente operativo en el ejercicio económico de 2003.

7. Inmovilizado material

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente: (cifras en miles de euros)

<u>COSTE</u>	<u>31.12.01</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.02</u>
Terrenos y Construcciones	1.940			1.940
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	6.740	93		6.833
Otras Instalaciones, utillaje y mobiliario	606	20	-5	621
Otro Inmovilizado Material	400	1		401
	<u>9.686</u>	<u>114</u>	<u>-5</u>	<u>9.795</u>

<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>	<u>31.12.01</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.02</u>
Terrenos y Construcciones	-1.122	-17		-1.139
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	-4.317	-323		-4.639
Otras Instalaciones, utillaje y mobiliario	-349	-65	3	-412
Otro Inmovilizado Material	-340	-22		-362
	<u>-6.128</u>	<u>-427</u>	<u>3</u>	<u>-6.552</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 444 miles de €. En ella se aplicaron coeficientes máximos y no se produjo minoración por financiación. La dotación a la amortización de valores actualizados ha ascendido a 17 miles de € en 2002. El importe de las revalorizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio asciende a 195 miles de €.

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 considera suficiente.

Al 31 de diciembre de 2002, el coste de los bienes del inmovilizado material totalmente amortizado asciende a 4.709 miles de €, distribuido según la siguiente tabla:

Elemento	Miles de euros
Edificios y construcciones	1.030
Instalaciones	628
Maquinaria	2.627
Utilaje	22
Otras Instalaciones	38
Mobiliario	65
Equipo Informático	240
Elementos de Transporte	16
Otro Inmovilizado Material	43
Totalmente Amortizado:	4.709

8. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas de "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación adjunto han sido los siguientes: (cifras en miles de euros)

<u>COSTE</u>	<u>31.12.01</u>	<u>Altas</u>	<u>Traspasos de circulante</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.02</u>
Participaciones Empresas del Grupo	653				653
Participaciones Empresas Asociadas	515				515
Cartera de Valores a Largo Plazo	274		752		1.026
Créditos a Largo Plazo a Empresas Grupo	0		303		303
Otros Créditos a Largo Plazo	802			-267	535
Depósitos y Fianzas a Largo Plazo	45			-12	33
	2.289	0	1.055	-279	3.065

<u>PROVISIONES</u>	<u>31.12.01</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>31.12.02</u>
Provisiones Participaciones Empresas Gr.	-154			36	-118
Provisiones Fondos de Inversión	0	-186			-186
	-154	-186	0	36	-304



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas.

Los datos de estas empresas son:

Nombre: Lederval, S.A., Domicilio: Valencia, Actividad: Sociedad de cartera, Participación directa: 60%, Fondos Propios: 893 miles de €.

Nombre: Tenerias Alfa, S.A, Domicilio: Albolote (Granada), Actividad: Curtición de Pieles, Participación indirecta: 60%, Fondos Propios: 1.177 miles de €.

Nombre: Derivados del Colágeno, S.A., Domicilio: Cheste (Valencia), Actividad: Curtición de Serraje, Participación directa: 43,50%, Fondos Propios: 2.010 miles de €.

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

a) Cartera de Valores a Largo Plazo.

Se registran en esta partida:

- 1) Participaciones en terceras empresas: recogen la participación minoritaria en dos empresas relacionadas con el sector de la piel con unas participaciones del 6,75 % y 1,42 %.
- 2) Inversiones en Fondos de Inversión.

La sociedad mantiene determinadas inversiones en Fondos de Inversión. Dada la evolución de los mercados financieros se ha tomado la decisión de considerarlos como inversiones financieras permanentes, traspasando los saldos habidos en circulante del ejercicio anterior. Durante el ejercicio 2002 no se han producido adquisiciones en la cartera de valores a largo plazo.

b) Créditos a empresas del Grupo.

Se muestran en esta partida entregas a cuenta de una futura ampliación de capital en la sociedad del Grupo Lederval, S.A.

c) Otros Créditos a largo plazo.

Corresponde a la parte a largo plazo del crédito generado por una venta de acciones efectuada con fecha 27 de diciembre de 2001. La parte a corto plazo del citado crédito es de 267 miles de € y está integrada en la partida "otros créditos" de Inversiones Financieras Temporales.

El calendario de cobro del citado crédito es el siguiente:

<u>Ejercicio</u>	<u>Miles de euros</u>
2004	267
2005	268
	<hr/>
	535



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

d) Depósitos y Fianzas a Largo Plazo.

Básicamente corresponden a depósitos en mataderos como suministradores de materias primas.

9. Deudores.

La composición de la partida de "clientes por ventas y prestación de servicios" a 31 de diciembre de 2002, es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Clientes Nacional	3.155
Clientes Extranjero	1.875
Clientes varios	194
Rappel sobre Ventas	-3
<u>TOTAL CLIENTES POR VENTAS</u>	<u>5.221</u>

Durante el ejercicio 2002 se ha procedido a dar de baja contablemente clientes y deudores de dudoso cobro de antigüedad superior a 2 años, que estaban provisionados en su totalidad por insolvencias por un importe conjunto de 1.573 miles de €

10. Inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos durante el ejercicio en inversiones financieras temporales han sido los siguientes: (cifras en miles de euros)

<u>COSTE</u>	<u>31.12.01</u>	<u>Traspos Reclasificación</u>		<u>31.12.02</u>	
		<u>Altas a Inmovilizado</u>	<u>Desde LP</u>		
Letras del Tesoro	0	37		37	
Fondos de Inversión	751	-751		0	
Créditos Compraventa Acciones C.P.	0		267	267	
Préstamos a Corto Plazo	301			301	
	<u>1.052</u>	<u>37</u>	<u>-751</u>	<u>267</u>	<u>605</u>

El préstamo a corto plazo por importe de 301 miles de € se concedió a una tercera empresa con fecha 20 de noviembre de 2001 y se ha renovado con fecha 20 de noviembre de 2002. Este crédito se instrumenta en contrato de préstamo y devenga un tipo de interés referenciado al MIBOR a tres meses publicado al comienzo de cada período trimestral de liquidación, y aplicado sobre el capital pendiente de amortizar.

11. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2002 han sido los siguientes: (cifras en miles de euros)



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

	<u>31.12.01</u>	<u>Distribución</u> <u>Ej. Anterior</u>	<u>Valoración</u> <u>Autocartera</u>	<u>Resultado</u> <u>ejercicio 2002</u>	<u>31.12.02</u>
Capital Social	3.500				3.500
Reserva Legal	768				768
Reserva para Acciones Própias	94		28		122
Reservas Voluntárias	5.526	102	-28		5.601
Reserva Actualización RDL 7/96	430				430
Pérdidas y Ganancias Ejercicio	102	-102		109	109
	<u>10.420</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>109</u>	<u>10.530</u>

a) Capital Social.

El capital social al 31 está representado por 500.000 acciones al portador de 7 euros de valor nominal cada una, 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 2002, existe un único accionista persona jurídica con un porcentaje superior al 10%, siendo dicha participación del 10,76%.

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. Al 31 de diciembre de 2002 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.

c) Acciones propias.

El movimiento de la cuenta "acciones propias" del activo del balance, y su correspondiente cuenta de provisiones ha sido el siguiente: (cifras en miles de euros)

	<u>31.12.01</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.02</u>
Acciones Própias	250			250
Provisión Acciones Própias	-156		28	-128
	<u>94</u>	<u>0</u>	<u>28</u>	<u>122</u>

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 21 de junio de 2002 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 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.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

Al cierre del ejercicio 2002 se ha recuperado parte de la provisión por depreciación al adecuar la valoración de las acciones propias al valor de mercado, representado por el último valor de cotización del ejercicio.

d) Actualización de valores

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.

12. Deudas no comerciales

Al 31 de diciembre de 2002 la sociedad tiene concedidos determinados préstamos y líneas de descuento de papel comercial, con los límites que se detallan a continuación: (cifras en miles de euros):

	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>
Líneas de financiación importación/exportación	2.804	2.178
Líneas de descuento	5.409	1.967
Créditos y Préstamos	4.778	3.736
	<hr/>	<hr/>
	12.991	7.881

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

<u>Año</u>	<u>Miles de euros</u>
2004	355
2005	332
2006	162
2007	30
Largo Plazo	<hr/>
2003	879
2003	355
TOTAL	<hr/>
	1.234

El tipo de interés medio de las deudas con entidades de crédito ha sido el 4,02 %.

13. 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 2002 es el siguiente: (cifras en miles de euros)



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

	<u>Grupo</u>	<u>Asociadas</u>	<u>Total</u>
DEUDORES	118	99	217
ACREEDORES	0	0	0

14. 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: (cifras en miles de euros)

Resultado contable del Ejercicio 2002			109
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
Impuesto sobre Sociedades			
Diferencias Permanentes	2	27	-25
Diferencias Temporales			
1, Origen en el Ejercicio 2002			
2, Origen en Ejercicios Anteriores			
Compensación de Bases Imponibles Neg.			-1
BASE IMPONIBLE (Resultado Fiscal)			<hr/> 83

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.

15. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2002, la sociedad era avalada por entidades financieras ante terceros, por diversos conceptos, por valor de 2 miles de €

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

16. Ingresos y gastos

La composición de la partida "Consumos de Explotación" que aparece en el debe de la cuenta pérdidas y ganancias del ejercicio 2002 adjunta es la siguiente:



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

	<u>Miles de euros</u>
Compras de Materias Primas	8.885
Compras de Otros Aprovisionamientos	2.473
Otros Gastos Externos	4
Variación de Existencias de M.P. y O.A.	119
APROVISIONAMIENTOS	<u>11.481</u>

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio con empresas del grupo y con empresas asociadas han sido las siguientes: (cifras en miles de euros)

	<u>Empresas Grupo</u>	<u>Empresas Asociadas</u>	<u>TOTAL</u>
Ventas	0	36	36
Prestación de Servicios	110	180	290
Compras	43	0	43
Servicios Recibidos	0	0	0
	<u>153</u>	<u>216</u>	<u>369</u>

Durante el ejercicio 2002 la sociedad efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera (zona no euro) expresado su contravalor en de euros:

	<u>Miles de euros</u>
Compras	656
Ventas	829

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>
Nacional	11.876
Extranjero	6.155
	<u>18.031</u>

<u>Por Naturaleza</u>	<u>Miles de euros</u>
Ventas de pieles y subproductos	17.375
Ventas de energía eléctrica	409
Prestación de servicios	250
Rappels sobre ventas	-3
	<u>18.031</u>

El desglose de la partida "Cargas Sociales", del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Aportaciones y dotaciones para pensiones	0
Otras cargas sociales	1.054
	<u>1.054</u>



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

El detalle de la "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Dotaciones	44
Aplicaciones	-5
	<hr/> 39

El saldo mostrado en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 2002 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	1.941
Tributos	92
	<hr/> 2.033

La plantilla media de personas empleadas durante el ejercicio, distribuido por categorías laborales fue el siguiente:

	<u>Personas</u>
Directivos y Técnicos	11
Administrativos y Comerciales	22
Encargados de Producción	2
Personal de Fabricación	116
Auxiliares	5
	<hr/> 156

17. Otra Información.

Durante en ejercicio 2002 el importe de las dietas devengadas por los miembros del Consejo de Administración ha sido de 7 miles de €. La sociedad no tiene ninguna otra relación económica con los miembros del Consejo de Administración.

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

El importe devengado por los auditores correspondiente al Ejercicio 2002 es de 12 miles de €

18. Cuadro de financiación

Los orígenes y las aplicaciones de fondos habidos durante los ejercicios 2002 y 2001 presentan la siguiente composición: (cifras en miles de euros)



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

APLICACIONES	Ejercicio <u>2002</u>	Ejercicio <u>2001</u>
Recursos aplicados en las operaciones		528
Adquisiciones de inmovilizado:		
1. Inmovilizaciones inmateriales	79	1
2. Inmovilizaciones materiales	113	569
3. Inmovilizaciones financieras: otras	1.055	803
Dividendos		175
Aplicación Provisión Depreciación Acciones Própias		
Traspaso a L.P. de créditos a corto plazo		
Cancelación o traspaso a c.p. de deuda a l.p.	370	309
TOTAL APLICACIONES	1.617	2.385
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)		

ORIGENES	Ejercicio <u>2002</u>	Ejercicio <u>2001</u>
Recursos procedentes de las operaciones	677	
Enajenaciones de inmovilizado:		
1. Inmovilizaciones inmateriales		
2. Inmovilizaciones materiales	2	12
3. Inmovilizaciones financieras: otras	279	1.070
Cancelación o traspaso a C.P. de Inmovilizaciones Financieras		
TOTAL ORIGENES	958	1.082
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	659	1.303

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

Las variaciones del capital circulante han sido las siguientes: (cifras en miles de euros)

	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Existencias	231		1.385	
Deudores		900		837
Acreedores	609	0		1.630
Inversiones Financieras Temporales		447		144
Tesorería		114	58	
Ajustes por periodificación		39		135
TOTAL	840	1.499	1.443	2.746
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	659		1.303	

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



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

	<u>Ejercicio</u> <u>2002</u>	<u>Ejercicio</u> <u>2001</u>
Resultado del ejercicio	109	102
AUMENTOS		
Dotaciones para amortizaciones	443	438
Dotaciones Fondos de Inversión	186	
Pérdidas en Enajenación de Inmovilizado	1	0
DISMINUCIONES		
Beneficios Enajenación Inmovilizado Material		-12
Beneficios Enajenación Inmovilizado Financiero		-682
Aplicación Provisiones Inmovilizaciones Financieras	-35	-374
Aplicación Provisión Acciones propias	-28	
TOTAL	676	-528

19. Actividad de producción eléctrica mediante cogeneración

Con relación al Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo, por el que se aprueban las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas del Sector Eléctrico, parcialmente aplicable a la sociedad 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 1.994. La instalación productora de electricidad consta de dos unidades generadoras, habiendo, entrado en funcionamiento la segunda de ellas en el ejercicio 2001

Con la entrada en funcionamiento de la segunda planta de cogeneración, 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 2002 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Instalaciones Técnicas	1.491
Amortización Acumulada	-449
	<u>1.042</u>

20. Información sobre medioambiente

Industrias del Curtido, S.A. cumple los requisitos establecidos por la normativa vigente en materia de salud pública y respeto al medio ambiente, habiendo establecido para ello los controles oportunos en su proceso productivo. Para minimizar el impacto medioambiental de la actividad que desarrolla, y asegurar la protección y mejora del medio ambiente, la sociedad realiza los gastos e inversiones necesarios.

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



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

- 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.

- 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.

- 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.

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

En los siguientes cuadros se detallan el valor Neto de las Inversiones en materia medioambiental, así como los gastos incurridos en el ejercicio y los riesgos y gastos cubiertos con provisiones por actuaciones medioambientales

a) Activos de naturaleza medioambiental

<u>Activos Materiales</u>	<u>Miles de euros</u>
Valor Contable	326
Amortización Acumulada	<u>-200</u>
	126

b) Gastos derivados de actuaciones medioambientales.

<u>GASTOS</u>	<u>Miles de euros</u>
En Otros Gastos de Explotación	310
En Gastos Extraordinarios	<u>0</u>
	310

21. Hechos Posteriores

No hay incidencias dignas de significar en este apartado al cierre de las presentes cuentas anuales.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2002



1. Coyuntura económica

El proceso de desaceleración de las principales economías iniciado en 2000 se ha agudizado en 2002 hasta el punto de que términos económicos y financieros como recesión y deflación han sido barajados en los foros internacionales.

La economía japonesa no acaba de salir de su ya larga fase de estancamiento. Las magnitudes macroeconómicas de los países occidentales aún son débiles y a su recuperación no ayuda el clima geo-político y la inestabilidad de los mercados financieros y del crudo vividos en los últimos meses.

Las predicciones apuntan a una paulatina recuperación en USA, apoyada en un mayor dinamismo de su economía, un entorno de bajos tipos de interés, paulatina desaparición de tensiones internacionales y una cotización del dólar favorable para su sector exterior.

La situación en Europa viene determinada por la débil situación de las principales economías como Alemania, Francia, Italia, Holanda... (quizás con la excepción de Gran Bretaña y España), está provocando la adopción de urgentes reformas estructurales. Si bien los intercambios comerciales en la zona euro son muy importantes, la sorprendente fortaleza de nuestra moneda en las últimas semanas está penalizando a los sectores exportadores europeos a zona dólar y Extremo Oriente y, por otro lado, colaborando a la rebaja de la factura de la energía y beneficiando las tasas de inflación en esta zona.

2. El sector piel

Nota sobre el subsector curtidos bovino.

Se ha confirmado la previsión expuesta en nuestro anterior Informe de Gestión: superada la conocida como "crisis de las vacas locas", (cuyos efectos hemos comentado ampliamente en anteriores informes), entendemos que se ha recuperado, durante el ejercicio, la normalidad en el suministro de materia prima, con ofertas y cotizaciones adecuadas a la realidad de los negocios, procedencias y calidades habituales, etc.

Situación y perspectivas del sector.

Iniciado el proceso de desaceleración económica en 2000, acelerado por los efectos de septiembre de 2001 (11-S) en la economía USA y sus áreas de influencia, y con el deterioro del grueso de las economías en la UE, el sector ha confirmado estas tendencias con una relativa reducción del consumo y de los intercambios comerciales.

Calificamos el ejercicio 2002 como de transición por cuanto la recuperación de los mercados finales (calzado, confección, tapicería, etc.) depende de las tendencias del consumo que se vinculan a las condiciones del entorno socio-económico.

Confiamos en que las anunciadas reformas estructurales en el seno de la UE, el favorable coste energético y de los recursos financieros, la paulatina desaparición de las incertidumbres políticas, etc., contribuyan a la estabilidad y recuperación económica y, por tanto, del consumo de nuestros principales países clientes.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.
INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2002

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

- Pieles semicurtidas y acabadas.

Las exportaciones han alcanzado la cifra de 406,9 millones euros(-13%) y en unidades ha sido el -12%.

El bovino supone el 46% (hasta 187,1 millones euros) y el ovino el 30% (121.7 millones euros).

Los destinos tradicionales siguen siendo la "eurozona" (Italia, Francia, y Portugal) con un 45%. El resto está muy diversificado.

Las importaciones han bajado -15% en unidades, y -14% en euros. (616,7 millones euros)

El origen bovino supone el 56% del total.

- Piel en bruto

Las importaciones han ido decreciendo, -18% en unidades y -20% en valor (hasta 156,8 millones euros).

La UE mantiene su peso como principal procedencia (hasta 57%), seguida por USA (4%). De las importaciones el bovino supone el 42% y ovino el 39%.

Siguen aumentando las exportaciones, hasta 185 millones euros (11%), fundamentalmente ovino con destino a Italia y Turquía (52% del total).

Del total de exportaciones el bovino baja al 7% y el ovino el 12%.

- El sector calzado

De los datos disponibles para 2002 destacamos:

	Importe en Millones	% s/ 2001
Exportación en pares	137	-3,52
Exportación en euros.	2.118	7,62
Importación en pares	104	25,30
Importación en euros	830	12,31
Saldo balanza comercial:		
En pares	33	-44,07
En euros	1.288	-5,50

Los países de la UE absorben más del 65% de las ventas en el exterior encabezados por Francia, Alemania, Reino Unido. Nuevo descenso de las ventas en pares (-12,73%), y nuevo aumento del precio medio por par (7,6%), en EE.UU a donde se dirigen el 13,49% de las exportaciones.

Ha aumentado el precio medio por par exportado (4,44%) así como la proporción de fabricados en cuero (77,62%) sobre otros materiales.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2002

Cabe destacar el importante salto en unidades experimentado por las importaciones de China (+42,42%) hasta 47 millones, a costa de un notable deterioro del precio medio por par (-18,81%). Las importaciones procedentes de otros países orientales (Vietnam, Indonesia,..) se encuentran estabilizadas y el precio medio por par, muy similar al facturado por países occidentales, sugiere que estas manufacturas responden al proceso de deslocalización industrial de las grandes firmas y marcas del sector.

3. Nuestra empresa en 2002.

Las circunstancias del negocio para el sector, descritas más arriba, son válidas para analizar nuestra actividad en este ejercicio, en el que hemos celebrado el cincuentenario de nuestra Compañía.

La cifra de negocios han ascendido a 18.031 miles de euros, un 17% menos que en 2001, destinando el 34% del mismo a la exportación sobre un 46% registrado el año anterior. Esta evolución viene determinada por la débil evolución de nuestros principales y tradicionales mercados exteriores: Alemania y Francia. Por su parte, el comportamiento más estable del mercado interior ha permitido compensar la falta de negocio en el exterior.

La recuperación de los márgenes operativos, que entendemos como importante novedad, es consecuencia, de la superación de la "crisis de oferta" comentada más arriba, además de la progresiva aplicación de diversas medidas, de carácter organizativo y de gestión, en el seno de la Compañía.

A la crisis de demanda que está afectando al sector desde 2002 estamos respondiendo con la implantación de medidas tendentes a reforzar nuestra permanente apuesta por las variables fundamentales: moda, innovación, tecnología, respeto con el MA. En el orden interno, y con la colaboración de la consultora PriceWaterhouseCoopers, se ha desarrollado un plan de acción para mejorar los sistemas a nivel organizativo y estratégico, al mismo tiempo que se actualizan los Procesos de Información con la implantación paulatina de una nueva ERP (Enterprise Resource Planning).

Continúa nuestra apuesta por la Calidad: mantenemos la certificación MIGROS como proveedor del sector calzado, de acuerdo con las normas emitidas por el Instituto de Ecología Aplicada de Colonia (Eco.Tex).

Si bien AENOR renovó la certificación ISO 9001 hasta 2003, estamos finalizando los trabajos para realizar, en los próximos meses, la auditoría y certificación de la norma ISO 9001, versión 2000.

4. Actuaciones en I + D + i

Han concluido los estudios relativos a la ultrafiltración mediante membranas cerámicas. La fase final del trabajo se realizará a lo largo de 2003 previa solicitud de un proyecto Profit al Ministerio de Educación.

Un grupo de industriales está estudiando la viabilidad económica del proyecto del zumaque con el asesoramiento técnico de la Universidad de Albacete. Se baraja la zona de Hellin como sede de la futura explotación industrial.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.
INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2002

Sigue el proyecto de "aprovechamiento de virutas de cromo" (gelatinas) en colaboración con el CSIC.

En previsión de la publicación de nuevas exigencias en materia de vertidos líquidos y residuos, estamos reconsiderando, en profundidad, determinadas operaciones del proceso, fundamentalmente en ribera, piquel y curtición. Han comenzado los ensayos para recuperación y reutilización de baños de pelambre, curticiones con piquel sin sal ni sulfúrico, y sin piquel previo. Estos programas deberán desarrollarse, ampliándose su aplicación a curticiones pobres en cromo y con buen aprovechamiento del mismo, de forma que los fangos puedan dedicarse a la obtención de compost, dadas las limitaciones para su deposición en vertedero.

5. Adquisición de acciones propias

La Junta General de accionistas, celebrada en el mes de junio de 2002, 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 2002 no se han producido acontecimientos dignos de mención.

NUM. DE PROTOCOLO:
219/2.003

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

23 JUN. 2003

REGISTRO DE ENTRADA

N.º 003.066.027.....

Registro de Auditorías
Emisores

Nº

7914

GRUPO INCUSA

INFORME Y DICTAMEN:

DE LA AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.002

EMITIDA POR:

JUAN CARLOS TOMÁS-AUDITORES, S.L., MIEMBRO DEL
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA Y
MIEMBRO DEL R.O.A.C. Nº S1397

DESIGNADO POR:

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A., SOCIEDAD DOMINANTE DEL
GRUPO, CON N.I.F. A-46010476 Y DOMICILIO EN VALENCIA,
PLAZA UNIVERSIDAD 4.



VALENCIA, 6 DE JUNIO DE 2.003

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS



A los accionistas de INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del GRUPO INCUSA (formado por INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A., como sociedad dominante y sus sociedades dependientes) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2.002, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

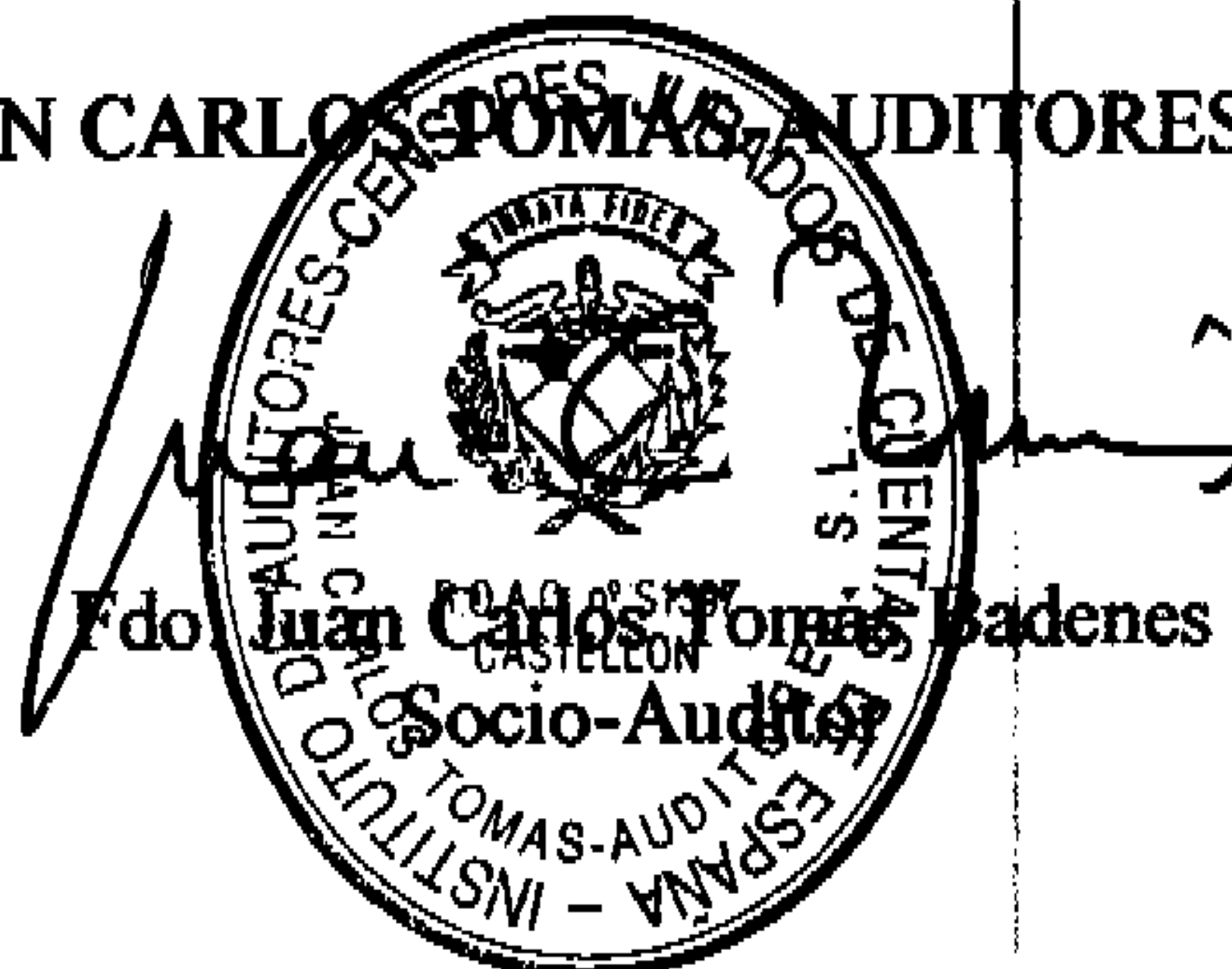
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2.002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2.002. Con fecha 14 de mayo de 2.002 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2.001 en el que expresaron una opinión favorable.

3. En la nota 13 de la memoria consolidada adjunta se desglosa la situación de desavenencia entre TENERIAS ALFA, S.A. (Sociedad dependiente) y el I.F.A. que se prolonga desde hace años y que en el ejercicio 2.002 ha registrado hechos nuevos. Por un lado, el Juzgado, a instancias del I.F.A., ha realizado una estimación por costas y gastos de 194.442,09 € que el GRUPO no ha provisionado. Por otro lado el mismo Juzgado ha dictado un auto de embargo, también a instancias del I.F.A., del inmueble donde realiza su actividad la Sociedad. La Dirección del GRUPO entiende que el embargo es un factor más que debe de enmarcarse en el contencioso que ambas entidades mantienen, pero que no afectará a su normal actividad. Con la información disponible en este momento, existe una incertidumbre con respecto a las consecuencias finales de todo este proceso.

4. En nuestra opinión excepto por el defecto de provisión señalado en el párrafo anterior y excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en la salvedad anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2.002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del GRUPO al 31 de diciembre de 2.002 y de los resultados consolidados de sus operaciones 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 2.002 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2.002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 que componen el Grupo.

JUAN CARLOS TOMAS AUDITORES, S.L.



Valencia, 6 de junio de 2.003

JUAN CARLOS TOMAS AUDITORES, S.L.	
MIEMBRO EJERCIENTE DEL	
INSTITUTO DE AUDITORES CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA	
2003	A5001154
AÑO	Nº
COPIA GRATUITA	



**INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.
y Sociedades Dependientes**

**BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO
Y
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**

**INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. Y Sociedades Dependientes
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE**

**INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. Y Sociedades Dependientes
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE**

	Miles de euros		Miles de euros	
	2002	2001	2002	2001
ACTIVO			PASIVO	
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS	
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	6.282	6.310	CAPITAL SUSCRITO	10.673
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	3	5	RESERVA DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	3.500
INMOVILIZACIONES MATERIALES	98	38	RESERVAS EN SOCIEDADES INTEGRADAS GLOBALMENTE	6.920
<i>Terrenos y construcciones</i>	3.847	4.246	RESERVAS EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	-174
<i>Instalaciones técnicas y maquinaria</i>	2.050	2.029	BENEFICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	353
<i>Otras instalaciones, utillaje y mobiliario</i>	8.212	8.114		74
<i>Otro inmovilizado</i>	670	652	SOCIOS EXTERNOS	268
<i>Amortizaciones</i>	465	459	ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.074
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	-7.550	-7.008	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	879
	2.334	2.021	OTROS ACREEDORES	196
ACCIONES PROPIAS SOCIEDAD DOMINANTE	122	94	ACREEDORES A CORTO PLAZO	15.936
ACTIVO CIRCULANTE			DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	10.052
EXISTENCIAS	21.547	23.200	ACREEDORES COMERCIALES	3.583
DEUDORES	12.395	11.231	OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	2.301
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	8.301	10.525	AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	0
TESORERIA	605	1.053		80
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	246	352		
	0	39		
TOTAL ACTIVO	27.951	29.604	TOTAL PASIVO	27.951
				29.604




**INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. Y Sociedades Dependientes
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE**

**INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. Y Sociedades Dependientes
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE**

	Miles de euros 2002	Miles de euros 2001
DEBE		
Consumos de explotación	17.817	25.241
Gastos de personal	5.799	6.316
Sueldos, salarios y asimilados	4.413	4.919
Cargas sociales	1.386	1.397
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	565	541
Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos	52	116
Otros gastos de explotación	2.773	3.000
Total gastos de explotación	<u>27.006</u>	<u>35.214</u>

BENEFICIOS DE EXPLOTACION

Gastos financieros y asimilados	578	702
Diferencias negativas de cambio	112	247
Total gastos financieros	<u>690</u>	<u>949</u>

BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS

Variación de las provisiones de inmovilizado	159	4
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1	16
Gastos extraordinarios	12	37
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	212	57
Total gastos extraordinarios	<u>384</u>	<u>110</u>

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS

Beneficio consolidado antes de impuestos	87	137
Impuesto sobre sociedades		

BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS

Beneficio atribuido a la sociedad dominante	74	22
---	----	----

	Miles de euros 2002	Miles de euros 2001
HABER		

Importe neto de la cifra de negocios	27.131	33.970
Aumento de existencias de productos terminados	350	1.081
Otros ingresos de explotación	211	109

Total ingresos de explotación 27.692 35.160

PÉRDIDAS DE EXPLOTACION

Ingresos de participaciones en capital	4	10
Otros intereses	123	134
Diferencias positivas de cambio	102	137
Total ingresos financieros	<u>229</u>	<u>281</u>

RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS

Participación en beneficios sociedades en equivalencia	20	12
Revisión de diferencias negativas de consolidación		98

PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS

Beneficio en enajenación de inmovilizado		693
Ingresos extraordinarios	116	69
Beneficios de ejercicios anteriores	110	44
Total ingresos extraordinarios	<u>226</u>	<u>806</u>

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS

Perdidas de consolidación antes de impuestos	158	159
--	-----	-----

PERDIDAS DE CONSOLIDACION ANTES DE IMPUESTOS

Resultado atribuido a socios externos	13	22
---------------------------------------	----	----

RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS

Resultado atribuido a la sociedad dominante		22
---	--	----

BENEFICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE

	74	22
--	----	----





**INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.
y Sociedades Dependientes**

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2002



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2002 (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 4. Asimismo la Sociedad es cabecera de un grupo de sociedades que tienen como actividad principal la curtición de pieles.

Las sociedades dependientes y asociadas y la información relacionada con las mismas son:

<u>Nombre</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad</u>	<u>Sociedad tenedora</u>	<u>% de participación</u>	<u>Nominal de la participación</u> <u>miles euros</u>
Sociedades dependientes					
Lederval, S.A.	Valencia	Holding	Ind. del Curtido, S.A.	60,00%	653
Tenerias Alfa, S.A.	Albolote (GR)	Curtición pieles	Lederval, S.A.	100,00%	1.332
Global Plasma Valencia, S.L.	Valencia	Trat. Residuos	Lederval, S.A.	57,64%	34
Sociedades asociadas					
Derivados del Colágeno, S.A.	Cheste (V)	Curtición pieles	Ind. del Curtido, S.A.	43,50%	515

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

2.1) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas del GRUPO INCUSA han sido preparadas, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas de formulación de las cuentas anuales consolidadas, a partir de los registros de contabilidad de INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. (Sociedad dominante del grupo) y de sus sociedades filiales (que se detallan en la nota 2); cuyas respectivas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de cada sociedad de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con la Sociedad dominante. Las presentes cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A., al igual que las cuentas anuales individuales de INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.. Todas ellas se someterán a la aprobación de las Juntas Generales Ordinarias correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

2.2) Principios de consolidación

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión y aplicando el procedimiento de puesta en equivalencia en los casos en los que se posee una influencia significativa pero no se tiene la mayoría de votos ni se gestiona conjuntamente con terceros.

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



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

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

La fecha de las cuentas anuales de las Sociedades del Grupo en el perímetro de consolidación es el 31 de diciembre de 2002. Derivados del Colágeno ha sido auditada en 2002 por Consultores y Auditores Valencianos, S.L.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales dependientes consolidadas se presenta en el capítulo "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales adjuntas han sido:

3.1) Saldos y transacciones entre las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación.

Como paso previo a la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, se ha procedido a la anulación de todos los saldos y las transacciones de ingresos y gastos entre sociedades del Grupo, así como a la eliminación de los resultados producidos en dichas sociedades, como consecuencia de las transacciones anteriores.

3.2) Homogeneización de partidas.

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en la consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la sociedad dominante.

3.3) 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.

3.4) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se registra por su coste de adquisición se amortiza de forma lineal, en base a una vida útil estimada de 5 años.

3.5) Inmovilizado material

El inmovilizado material se contabiliza por el precio de adquisición. Los costes que suponen una mejora o un incremento de la vida útil de los elementos del inmovilizado material se



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

capitalizan, llevándose a gastos del ejercicio los de mantenimiento y reparaciones.

El inmovilizado material se amortiza de forma lineal, de acuerdo con las tablas del Real Decreto 537/1.997 de 14 de abril, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

<u>Elemento Inmovilizado</u>	<u>Años</u>
Construcciones	25
Instalaciones Técnicas	10 - 12
Maquinaria	10
Utilaje	5
Mobiliario	11
Equipos para proceso de información	4
Elementos de Transporte	7
Otras instalaciones	11

3.6) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas

Las participaciones en el capital de otras sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación así como los créditos concedidos se contabilizan por el importe efectivamente desembolsado. Los valores negociables se registran al precio de adquisición. En el caso de que el valor teórico contable de las participaciones en el capital o que el valor de mercado de las otras inversiones financieras fuera inferior al coste de adquisición se constituye la correspondiente provisión.

3.7) 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 y Materias auxiliares: al precio de adquisición
- Productos en curso: al valor de los materiales incorporados, se le adiciona la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación prorrateados en función de la fase en que se encuentre el producto.
- 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.

3.8) Acciones de la sociedad dominante

Las acciones de la sociedad dominante figuran por su coste de adquisición, efectuándose la pertinente corrección valorativa al cierre del ejercicio. Se ha constituido la reserva correspondiente por el mismo importe neto.

3.9) Subvenciones

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



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

3.10) Deudas

Las deudas se registran por su valor de reembolso, clasificándose a largo plazo aquellas cuyo vencimiento excede de los doce meses.

3.11) Impuesto sobre Sociedades

El gasto del impuesto sobre sociedades del ejercicio se calcula en cada una de las sociedades consolidadas siguiendo la norma de valoración decimosexta del plan general de contabilidad.

3.12) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se han registrado aplicando el tipo de cambio vigente en cada momento. Las diferencias con relación al contravalor de sus respectivos cobros o pagos se han imputado a resultados como diferencias de cambio positivas o negativas.

3.13) Ingresos y gastos

El criterio seguido para su registro ha sido el devengo, esto es, los gastos e ingresos se imputan al resultado cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

4. Gastos de establecimiento

Los movimientos habidos durante el ejercicio han sido los siguientes (cifras en miles de euros):

	<u>31,12,01</u>	<u>Entradas</u>	<u>Salidas</u>	<u>31,12,02</u>
Gastos de ampliación de capital	5	0	-2	3

5. Inmovilizado inmaterial

Los movimientos habidos durante el ejercicio en las cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente (cifras en miles de euros):

<u>COSTE</u>	<u>31,12,01</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31,12,02</u>
Gastos de Investigación y Desarrollo	113			113
Aplicaciones Informáticas	120	79		199
	<u>233</u>	<u>79</u>	<u>0</u>	<u>312</u>
<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>	<u>31,12,01</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31,12,02</u>
Gastos de Investigación y Desarrollo	-98	-10		-108
Aplicaciones Informáticas	-97	-9		-106
	<u>-195</u>	<u>-19</u>	<u>0</u>	<u>-214</u>

6. Inmovilizado material



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente (cifras en miles de euros):

<u>COSTE</u>	<u>31,12,01</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31,12,02</u>
Terrenos y Construcciones	2.029	21		2.050
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	8.114	112	-13	8.213
Otras Instalaciones, utillaje y mobiliario	652	23	-5	670
Otro Inmovilizado Material	459	6		465
	<u>11.254</u>	<u>162</u>	<u>-18</u>	<u>11.398</u>

<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>	<u>31,12,01</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31,12,02</u>
Terrenos y Construcciones	-1.216	-22		-1.238
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	-5.037	-417		-5.454
Otras Instalaciones, utillaje y mobiliario	-377	-68	2	-443
Otro Inmovilizado Material	-378	-37		-415
	<u>-7.008</u>	<u>-544</u>	<u>2</u>	<u>-7.550</u>

Los datos más significativos de la revalorización del inmovilizado material realizada al amparo del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio sobre actualización de balances son (cifras en miles de euros):

	<u>Incusa</u> <u>máximos</u>	<u>T.Alfa</u> <u>máximos</u>
Coeficientes aplicados		
Minoración por financiación	No	Si
Revalorización de activos (Reserva)	430	192
Efecto en la amortización del ejercicio	17	17

El coste y la amortización acumulada de los inmuebles afectos a la garantía desglosada en la nota 13 de esta memoria son (cifras en miles de euros):

	<u>Coste</u>	<u>Am.Ac.</u>	<u>Neto</u>
Terrenos	37		37
Construcciones	348	-100	248
Total	<u>385</u>	<u>-100</u>	<u>285</u>

7. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas del inmovilizado financiero y de sus correspondientes provisiones ha sido el siguiente (cifras en miles de euros):

<u>COSTE</u>	<u>31,12,01</u>	<u>Altas</u>	<u>Trasposos</u> <u>de circulante</u>	<u>Bajas</u>	<u>31,12,02</u>
Participaciones puestas en equivalencia	897	26			923
Cartera de Valores a Largo Plazo	274		752		1.026
Otros Créditos a Largo Plazo	802			-267	535
Depósitos y Fianzas a Largo Plazo	48			-12	36
	<u>2.021</u>	<u>26</u>	<u>752</u>	<u>-279</u>	<u>2.520</u>

<u>PROVISIONES</u>	<u>31,12,01</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>31,12,02</u>
Cartera de Valores a Largo Plazo		-186			-186
	<u>0</u>	<u>-186</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-186</u>

a) Cartera de Valores a Largo Plazo:



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

Esta partida registra dos tipos de activos:

- Participaciones en terceras empresas: recogen la participación minoritaria en dos empresas relacionadas con el sector de la piel con unas participaciones del 6'75 % y 1'42 %.

-Fondos de Inversión: La sociedad mantiene determinadas inversiones en Fondos de Inversión. Dada la evolución de los mercados financieros se ha tomado la decisión de considerarlos como inversiones financieras permanentes, traspasando los saldos habidos en circulante del ejercicio anterior. Durante el ejercicio 2002 no se han producido adquisiciones en la cartera de valores a largo plazo.

b) Otros Créditos a largo plazo.

Corresponde a la parte a largo plazo del crédito generado por una venta de acciones de la cartera de control efectuada con fecha 27 de diciembre de 2.001. La parte a corto plazo del citado crédito es de 267 miles de € y está integrada en la partida "otros créditos" de Inversiones Financieras Temporales. Los vencimientos a largo plazo son:

<u>Ejercicio</u>	<u>Miles euros</u>
2.004	267
2.005	268
	<hr/>
	535

c) Depósitos y Fianzas a Largo Plazo.

Básicamente corresponden a depósitos en mataderos como suministradores de materias primas.

8. Acciones propias de la sociedad dominante

El movimiento de la cuenta "acciones propias" del activo del balance, y su correspondiente cuenta de provisiones ha sido el siguiente (cifras en miles de euros):

	<u>31.12.01</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.02</u>
Acciones Própias	250			250
Provisión Acciones Própias	-156		28	-128
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	94	0	28	122

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. Al cierre del ejercicio 2002 se ha recuperado parte de la provisión por depreciación al adecuar la valoración de las acciones propias al valor de mercado, representado por el último valor de cotización del ejercicio.

9. Inversiones financieras temporales

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



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

los siguientes (cifras en miles de euros):

<u>COSTE</u>	<u>31.12.01</u>	<u>Traspos</u>		<u>Reclasificación</u>	<u>31.12.02</u>
		<u>Altas</u>	<u>a Inmovilizado</u>	<u>Desde LP</u>	
Fondos de Inversión	752		-752		0
Letras del Tesoro	0	37			37
Créditos Compraventa Acciones C.P.	0			267	267
Préstamos a Corto Plazo	301				301
	<u>1.053</u>	<u>37</u>	<u>-752</u>	<u>267</u>	<u>605</u>

El préstamo a corto plazo por importe de 301 miles de € se concedió a una tercera empresa con fecha 20 de noviembre de 2.001 y se ha renovado con fecha 20 de noviembre de 2002. Este crédito se instrumenta en contrato de préstamo y devenga un tipo de interés resultante de añadir un diferencial de un cuarto de punto al MIBOR a tres meses publicado al comienzo de cada período trimestral de liquidación, y aplicado sobre el capital pendiente de amortizar.

10. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2002 han sido los siguientes (cifras en miles de euros):

	<u>31.12.01</u>	<u>Distribuc.</u>	<u>Ajuste Rva.</u>	<u>Rdo. 2002</u>	<u>31.12.02</u>
		<u>Ej. Anterior</u>	<u>accs.prop.</u>		
Capital Social	3.500				3.500
Reservas no distribuibles	1.292		28		1.320
Reservas distribuibles	5.527	102	-28		5.601
Rvas. De sociedades integradas globalmente	-38	-136			-174
Rvas. De sociedades puestas en equivalencia	340	12			352
Resultado atribuible a la sociedad dominante 01	-22	22			0
Resultado atribuible a la sociedad dominante 02				74	74
	<u>10.599</u>	<u>0</u>		<u>74</u>	<u>10.673</u>

a) Capital Social.: El capital social al 31 de diciembre de 2002 está representado por 500.000 acciones al portador de 7 euros de valor nominal cada una, 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 2002, existe un único accionista persona jurídica con un porcentaje superior al 10%, siendo dicha participación del 10'76%.

b) Reservas no distribuibles: Las reservas no distribuibles de la Sociedad dominante se corresponden a:

	<u>Miles euros</u>
Reserva legal	768
Reserva para acciones de la Sdad. Dominante	122
Reserva de revalorización	430
	<u>1.320</u>

- Reserva Legal: Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad tenía cubierta esta reserva, de acuerdo con lo requerido legalmente. Esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

- Acciones propias: La Sociedad mantiene dotada una reserva indisponible por acciones



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

propias equivalente al valor de mercado por las acciones propias hasta que éstas sean amortizadas o enajenadas.

- Reserva de revalorización: 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.

11. Intereses de socios externos

El saldo incluido en este capítulo del Balance de situación consolidado recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas dependientes. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el capítulo "Resultado atribuido a socios externos", representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio de esas sociedades.

12. Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad tiene concedidos determinados préstamos y líneas de descuento de papel comercial, con los límites que se detallan a continuación (cifras en miles de euros):

	<u>A largo plazo</u>	<u>A corto plazo</u>
Créditos y préstamos personales	879	3.241
Líneas de financiación importación/exportación		3.436
Líneas de descuento		3.375
	<hr/>	<hr/>
	879	10.052

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

<u>Año</u>	<u>Miles euros</u>
2.004	355
2.005	332
2.006	162
2.007	30
	<hr/>
	879

13. Otras deudas

El detalle de estas partidas del pasivo del balance consolidado adjunto es (cifras en miles de euros):



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

Prestamo de Socios minoritarios	190	
Seguridad Social	5	
Instituto de Fomento de Andalucia		1.525
Otros		59
	<hr/>	<hr/>
	195	1.584

- Préstamo de socios minoritarios: Representa la financiación cedida a Lederval por sus socios para la inversión en Tenerías Alfa, S.A. La parte relativa a INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. ha sido eliminada en la consolidación. Por su naturaleza no tiene un vencimiento exigible a corto plazo.

- Instituto de Fomento de Andalucía: En 1.995 el Instituto de Fomento de Andalucía (I.F.A.) concedió a la empresa del grupo Tenerías Alfa, S.A. un préstamo de 1.202 miles de €, a un tipo de interés variable, y un plazo de nueve años a partir de su concesión, siendo los dos primeros de carencia. Dicho préstamo se encontraba garantizado con una hipoteca sobre parte de los terrenos y edificaciones de la Sociedad.

La Dirección del Grupo y de Tenerías Alfa, S.A., desde 1997, 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 Tenerías Alfa, S.A., gravados por el Gran Área de Expansión Industrial de Andalucía (G.A.E.I.A.), además de no ajustar el tipo de interés del préstamo, según el espíritu de la negociación, con un diferencial inferior al mercado. Por todo ello Tenerías Alfa, S.A. no ha atendido los vencimientos de principal ni de intereses producidos desde entonces, cuyo importe conjunto se corresponde con el detallado en el cuadro anterior.

En septiembre de 2002 el Juzgado de 1ª instancia Nº 8 de Granada, a instancias del I.F.A., ha dictado un auto de ejecución frente a Tenerías Alfa, S.A., por un importe total de 1.720 miles de €, correspondiendo la diferencia con los importes registrador por el Grupo a una estimación de costas y gastos.

La Dirección del Grupo y de Tenerías Alfa, S.A., está dispuesta a atender la deuda reconocida con el IFA, siempre que este atienda, a su vez, las reivindicaciones de la Sociedad.

En todo caso la Dirección del Grupo y de Tenerías Alfa, S.A., entienden que los hechos descritos se enmarcan dentro el proceso de negociación que la Sociedad mantiene con el IFA.

	<u>Miles euros</u>
Principal	1.202
Intereses	323
Total deuda registrada por Tenerías Alfa, S.A.	<hr/> 1.525
Aumento de la previsión en el consolidado	195
Total deuda registrada en las cuentas consolidadas	<hr/> 1.720

14. Situación fiscal

Las sociedades del grupo no presentan declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidada. El detalle de la composición del resultado fiscal de cada sociedad se incluye en las memorias individuales de las sociedades.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

15. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

La Sociedad dominante figura como avalista de una compañía, ante una entidad financiera por importe de 300 miles de €. El importe por el que entidades financieras avalan a la Sociedad ante terceros no es significativo.

16. Ingresos y gastos

La composición de la partida "Consumos de Explotación" que aparece en el debe de la cuenta pérdidas y ganancias del ejercicio 2002 adjunta es la siguiente:

	<u>Miles euros</u>
Compras	18.982
Variación de Existencias	-1.165
Consumos de explotación	<u>17.817</u>

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 euros</u>
Nacional	17.114
Extranjero	10.016
	<u>27.130</u>

<u>Por Naturaleza</u>	<u>Miles euros</u>
Ventas de pieles y subproductos	26.473
Ventas de energía eléctrica	409
Prestación de servicios	250
Rappels sobre ventas	-2
	<u>27.130</u>

El desglose de la partida "Cargas Sociales", del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:

	<u>Miles euros</u>
Aportaciones y dotaciones para pensiones	0
Otras cargas sociales	139
	<u>139</u>

El detalle de la "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002 es la siguiente:

	<u>Miles euros</u>
Dotaciones	57
Aplicaciones	-5
	<u>52</u>

La plantilla media de personas empleadas durante el ejercicio, distribuido por categorías laborales fue el siguiente:

	<u>Incusa</u>	<u>Alfa</u>	<u>Personas</u>
Directivos y Técnicos	11	1	12
Administrativos Comerciale	22	7	29
Encargados de Producción	2	6	8
Personal de Fabricación	121	54	175



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

17. Información medioambiental

En cada una de las memorias individuales de las sociedades que intervienen en la consolidación se desglosa la información requerida sobre este aspecto. Si bien la información económica relativa a esta área no es significativa a efectos de la presentación de estas cuentas consolidadas, si que debemos señalar que La Confederación Hidrográfica del Guadalquivir ha abierto expediente en junio de 2002 a Tenerías Alfa, S.A. por unos vertidos de la sociedad al colector del Polígono Industrial Juncaril, trasladando las actuaciones habidas por dicho expediente por si fueran constitutivas de delito al Juzgado Nº 2 de Instrucción de Granada, el cual ha abierto diligencias previas sobre este asunto. Los asesores jurídicos de la Sociedad nos transmiten que entienden que ni la Sociedad ni su Dirección han incumplido la normativa medioambiental por lo que de esas actuaciones no deben de resultar ni pasivos ni contingencias económicas ni de de cualquier otro tipo.

18. Otra Información.

Durante en ejercicio 2002 el importe de las dietas devengadas por los miembros del Consejo de Administración ha sido de 7 miles de €. La Sociedad no tiene ninguna otra relación económica con los miembros del Consejo de Administración. No existen anticipos, créditos ni compromisos por pensiones concedidos a los miembros de los órganos de administración. El importe devengado por los auditores correspondiente al Ejercicio 2002 es de 12 miles de €.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2002



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2002

1. Coyuntura económica

El proceso de desaceleración de las principales economías iniciado en 2000 se ha agudizado en 2002 hasta el punto de que términos económicos y financieros como recesión y deflación han sido barajados en los foros internacionales.

La economía japonesa no acaba de salir de su ya larga fase de estancamiento. Las magnitudes macroeconómicas de los países occidentales aún son débiles y a su recuperación no ayuda el clima geo-político y la inestabilidad de los mercados financieros y del crudo vividos en los últimos meses.

Las predicciones apuntan a una paulatina recuperación en USA, apoyada en un mayor dinamismo de su economía, un entorno de bajos tipos de interés, paulatina desaparición de tensiones internacionales y una cotización del dólar favorable para su sector exterior.

La situación en Europa viene determinada por la débil situación de las principales economías como Alemania, Francia, Italia, Holanda...(quizás con la excepción de Gran Bretaña y España), está provocando la adopción de urgentes reformas estructurales. Si bien los intercambios comerciales en la zona euro son muy importantes, la sorprendente fortaleza de nuestra moneda en las últimas semanas está penalizando a los sectores exportadores europeos a zona dólar y Extremo Oriente y, por otro lado, colaborando a la rebaja de la factura de la energía y beneficiando las tasas de inflación en esta zona.

2. El sector piel

Nota sobre el subsector curtidos bovino.

Se ha confirmado la previsión expuesta en nuestro anterior Informe de Gestión: superada la conocida como "crisis de las vacas locas",(cuyos efectos hemos comentado ampliamente en anteriores informes), entendemos que se ha recuperado, durante el ejercicio, la normalidad en el suministro de materia prima, con ofertas y cotizaciones adecuadas a la realidad de los negocios, procedencias y calidades habituales, etc.

Situación y perspectivas del sector.

Iniciado el proceso de desaceleración económica en 2000, acelerado por los efectos de septiembre de 2001 (11-S) en la economía USA y sus áreas de influencia, y con el deterioro del grueso de las economías en la UE, el sector ha confirmado estas tendencias con una relativa reducción del consumo y de los intercambios comerciales.

Calificamos el ejercicio 2002 como de transición por cuanto la recuperación de los mercados finales (calzado, confección, tapicería, etc.) depende de las tendencias del consumo que se vinculan a las condiciones del entorno socio-económico.

Confiamos en que las anunciadas reformas estructurales en el seno de la UE, el favorable coste energético y de los recursos financieros, la paulatina desaparición de las incertidumbres políticas, etc., contribuyan a la estabilidad y recuperación económica y, por tanto, del consumo de nuestros principales países clientes.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2002

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

- Pieles semicurtidas y acabadas.

Las exportaciones han alcanzado la cifra de 406,9 millones euros (-13%) y en unidades ha sido el -12%.

El bovino supone el 46% (hasta 187,1 millones euros) y el ovino el 30% (121.7 millones euros).

Los destinos tradicionales siguen siendo la "eurozona" (Italia, Francia, y Portugal) con un 45%. El resto está muy diversificado.

Las importaciones han bajado -15% en unidades, y -14% en euros. (616,7 millones euros)

El origen bovino supone el 56% del total.

- Piel en bruto

Las importaciones han ido decreciendo, -18% en unidades y -20% en valor (hasta 156,8 millones euros).

La UE mantiene su peso como principal procedencia (hasta 57%), seguida por USA (4%). De las importaciones el bovino supone el 42% y ovino el 39%.

Siguen aumentando las exportaciones, hasta 185 millones euros (11%), fundamentalmente ovino con destino a Italia y Turquía (52% del total)

Del total de exportaciones el bovino baja al 7% y el ovino el 12%.

- El sector calzado

De los datos disponibles para 2002 destacamos:

	Importe en Millones	% s/ 2001
Exportación en pares	137	-3,52
Exportación en euros.	2.118	7,62
Importación en pares	104	25,30
Importación en euros	830	12,31
Saldo balanza comercial:		
En pares	33	-44,07
En euros	1.288	-5,50

Los países de la UE absorben más del 65% de las ventas en el exterior encabezados por Francia, Alemania, Reino Unido. Nuevo descenso de las ventas en pares (-12,73%), y nuevo aumento del precio medio por par (7,6%), en EE.UU a donde se dirigen el 13,49% de las exportaciones.

Ha aumentado el precio medio por par exportado (4,44%) así como la proporción de fabricados en cuero (77,62%) sobre otros materiales.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2002

Cabe destacar el importante salto en unidades experimentado por las importaciones de China (+42,42%) hasta 47 millones, a costa de un notable deterioro del precio medio por par (-18,81%). Las importaciones procedentes de otros países orientales (Vietnam, Indonesia,...) se encuentran estabilizadas y el precio medio por par, muy similar al facturado por países occidentales, sugiere que estas manufacturas responden al proceso de deslocalización industrial de las grandes firmas y marcas del sector.

3. Nuestro Grupo en 2002.

Las circunstancias del negocio para el sector, descritas más arriba, son válidas para analizar nuestra actividad en este ejercicio, en el que hemos celebrado el cincuentenario de nuestra Sociedad Dominante.

La cifra de negocios han ascendido a 27.130 miles de euros, un 20% menos que en 2001, destinando el 37% del mismo a la exportación sobre un 45% registrado el año anterior. Esta evolución viene determinada por la débil evolución de nuestros principales y tradicionales mercados exteriores: Alemania y Francia. Por su parte, el comportamiento más estable del mercado interior ha permitido compensar la falta de negocio en el exterior.

La recuperación de los márgenes operativos, que entendemos como importante novedad, es consecuencia, de la superación de la "crisis de oferta" comentada más arriba, además de la progresiva aplicación de diversas medidas, de carácter organizativo y de gestión, en el seno del Grupo.

A la crisis de demanda que está afectando al sector desde 2002 estamos respondiendo con la implantación de medidas tendentes a reforzar nuestra permanente apuesta por las variables fundamentales: moda, innovación, tecnología, respeto con el MA. En Incusa y en el orden interno, y con la colaboración de la consultora PriceWaterhouseCoopers, se ha desarrollado un plan de acción para mejorar los sistemas a nivel organizativo y estratégico, al mismo tiempo que se actualizan los Procesos de Información con la implantación paulatina de una nueva ERP (Enterprise Resource Planning).

Continúa nuestra apuesta por la Calidad en el seno del Grupo: Incusa mantiene la certificación MIGROS como proveedor del sector calzado, de acuerdo con las normas emitidas por el Instituto de Ecología Aplicada de Colonia (Eco.Tex).

Si bien AENOR renovó, en Incusa, la certificación ISO 9001 hasta 2003, estamos finalizando los trabajos para realizar, en los próximos meses, la auditoría y certificación de la norma ISO 9001, versión 2000.

4. Actuaciones en I + D + i

En la Sociedad Dominante:

Han concluido los estudios relativos a la ultrafiltración mediante membranas cerámicas. La fase final del trabajo se realizará a lo largo de 2003 previa solicitud de un proyecto Profit al Ministerio de Educación.

Un grupo de industriales está estudiando la viabilidad económica del proyecto del zumaque con el asesoramiento técnico de la Universidad de Albacete. Se baraja la zona de Hellin como sede de la futura explotación industrial.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes **INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2002**

Sigue el proyecto de "aprovechamiento de virutas de cromo" (gelatinas) en colaboración con el CSIC.

En previsión de la publicación de nuevas exigencias en materia de vertidos líquidos y residuos, estamos reconsiderando, en profundidad, determinadas operaciones del proceso, fundamentalmente en ribera, piquel y curtición. Han comenzado los ensayos para recuperación y reutilización de baños de pelambre, curticiones con piquel sin sal ni sulfúrico, y sin piquel previo. Estos programas deberán desarrollarse, ampliándose su aplicación a curticiones pobres en cromo y con buen aprovechamiento del mismo, de forma que los fangos puedan dedicarse a la obtención de compost, dadas las limitaciones para su deposición en vertedero.

5. Adquisición de acciones propias

La Junta General de accionistas de la Sociedad Dominante, celebrada en el mes de junio de 2002, 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 2002 no se han producido acontecimientos dignos de mención.