

NUM. DE PROTOCOLO:
231/2.004



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

INFORME Y DICTAMEN:

DE LA AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2.003

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

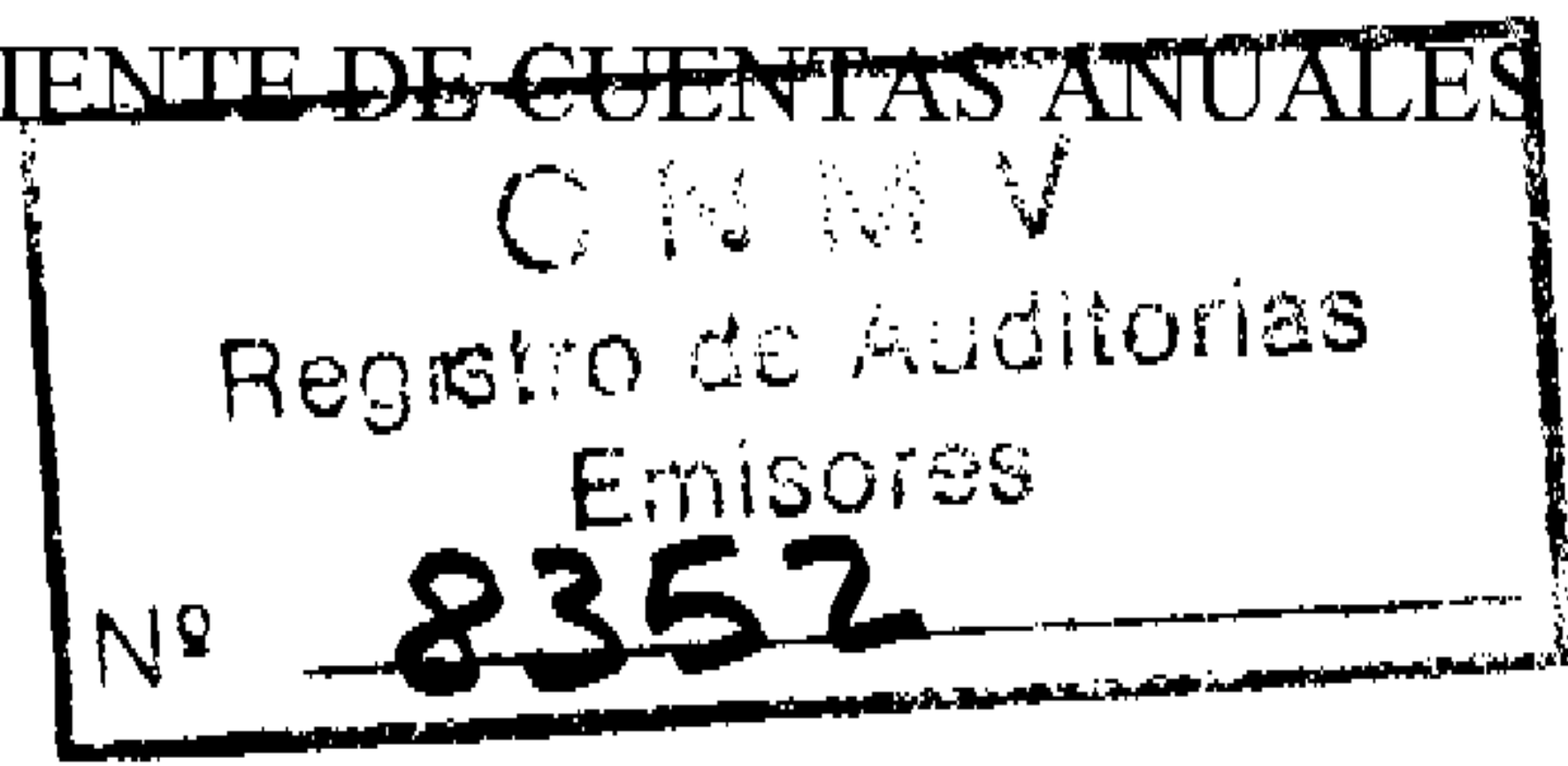
DESIGNADO POR:

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



VALENCIA, 21 DE MAYO DE 2.004

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES



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

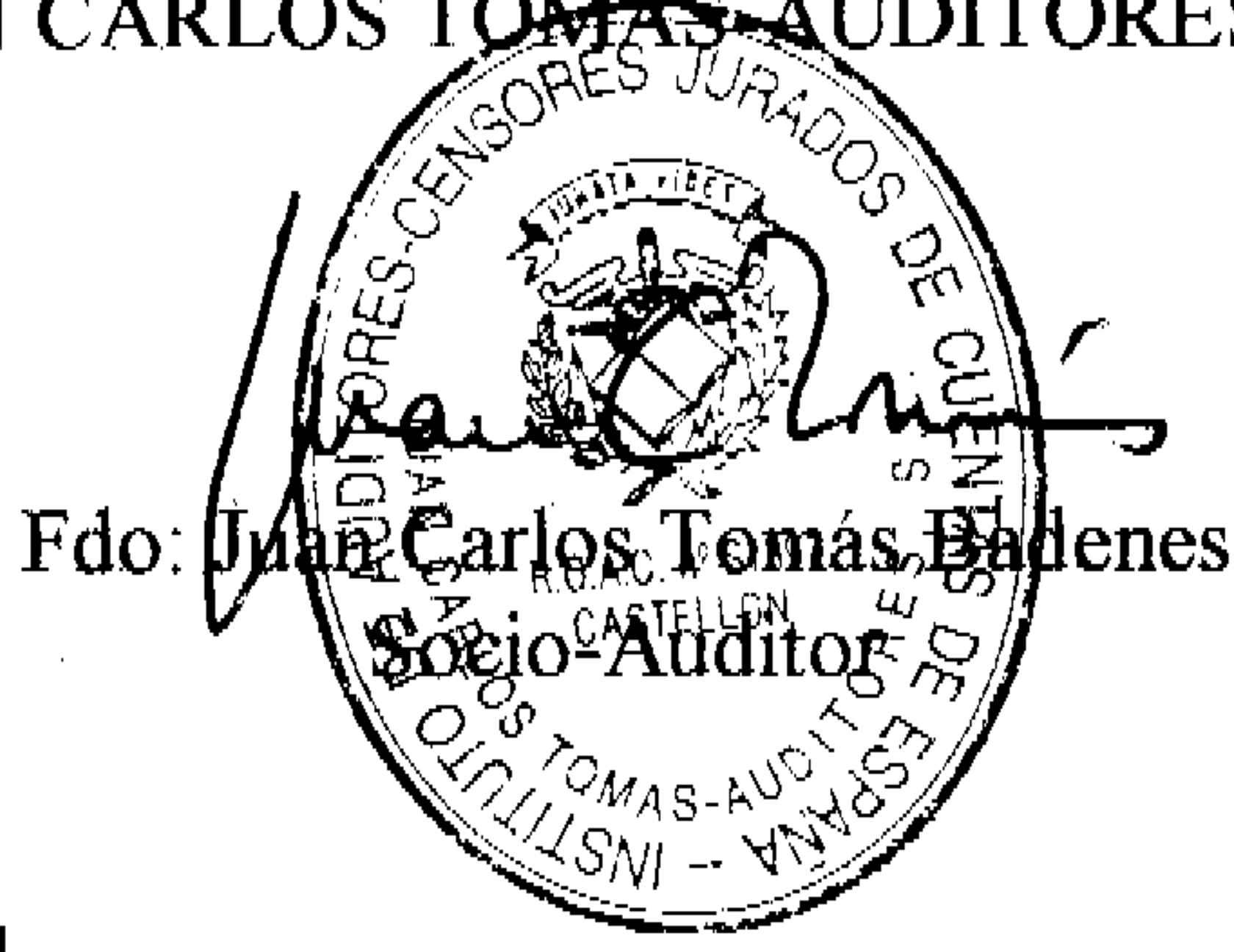
Hemos auditado las cuentas anuales de INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2.003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores 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 2.003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2.003. Con fecha 6 de junio de 2.003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2.002 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2.003 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 2.003 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 2.003 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 2.003. 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 TOMAS AUDITORES, S.L.



COLEGIO OFICIAL DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE LA COMUNIDAD VALENCIANA

Miembro ejerciente: JUAN CARLOS TOMAS AUDITORES, S.L. Año 2004 Nº V000819 IMPORTE COLEGIAL: 67 €

Valencia, 21 de mayo de 2004

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

**BALANCE DE SITUACION
Y
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE

	Miles de euros		Miles de euros	
	2003	2002	2003	2002
ACTIVO				
INMOVILIZADO	5.844	6.093	10.649	10.530
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	1	3	3.500	3.500
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	364	86	430	430
INMOVILIZACIONES MATERIALES	3.028	3.243	6.600	6.491
<i>Terrenos y construcciones</i>	1.938	1.940	768	768
<i>Instalaciones técnicas y maquinaria</i>	7.000	6.833	122	122
<i>Otras instalaciones, utillaje y mobiliario</i>	647	621	5.710	5.601
Otro inmovilizado	441	401	119	109
Amortizaciones	-6.998	-6.552		
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	2.451	2.761	74	0
			74	0
ACCIONES PROPIAS	122	122	524	879
			524	879
ACTIVO CIRCULANTE	14.741	14.898	9.460	9.704
EXISTENCIAS	7.910	8.523	6.522	7.002
DEUDORES	6.036	5.571	7	0
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	572	605	2.145	2.011
TESORERÍA	223	199	786	691
TOTAL ACTIVO	20.707	21.113	20.707	21.113
PASIVO				
FONDOS PROPIOS				
CAPITAL SUSCRITO				
RESERVA DE REVALORIZACIÓN				
RESERVAS				
<i>Reserva legal</i>				
<i>Reserva para acciones propias</i>				
<i>Otras reservas</i>				
BENEFICIO DEL EJERCICIO				
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS				
SUBVENCIÓN EN CAPITAL				
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				
TOTAL PASIVO				



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

	Miles de euros		Miles de euros	
	2003	2002	2003	2002
DEBE			HABER	
Consumos de explotación	10.737	11.481	Importe neto de la cifra de negocios	18.382
Reducción de existencias de productos terminados	608		Aumento de existencias de productos terminados	18.031
Gastos de personal	4.455	4.230	Trabajos efectuados por la empresa para el inmov. inmaterial	180
<i>Sueldos, salarios y asimilados</i>	3.374	3.176	Otros ingresos de explotación	200
<i>Cargas sociales</i>	1.081	1.054		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	455	443		
Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos	90	39		
Otros gastos de explotación	2.067	2.033		
Total gastos de explotación	<u>18.412</u>	<u>18.226</u>	Total ingresos de explotación	<u>18.762</u>
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	350	368	PÉRDIDAS DE EXPLOTACION	
Gastos financieros y asimilados	280	373	Ingresos de participaciones en capital	5
<i>Por otras deudas</i>	280	373	Otros intereses	76
Diferencias negativas de cambio	58	46	Diferencias positivas de cambio	18
Total gastos financieros	<u>338</u>	<u>419</u>	Total ingresos financieros	<u>99</u>
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	111	88	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	239
Variación de las provisiones de inmovilizado	12	123	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1	1	Beneficio en enajenación de inmovilizado	13
Gastos extraordinarios	40	34	Ingresos extraordinarios	48
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	53	168	Beneficios de ejercicios anteriores	
Total gastos extraordinarios	<u>8</u>	<u>23</u>	Total ingresos extraordinarios	<u>61</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	119	109		
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	119	109		
Impuesto sobre sociedades				
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	119	109		





INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2003. (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 cárnicas, 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 propias, en Elda y en Elche.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2003 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 euros.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de 2003 que los administradores someterán a la Junta General es:

<u>Base de Reparto</u>	<u>Miles euros</u>
Pérdidas y Ganancias	119
<u>Distribución</u>	
A Reservas Voluntarias	119
Total distribuido	119

Durante el transcurso del ejercicio 2003 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 miembros 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 una vez que el proyecto está operativo, se amortiza de forma lineal en 4 años.

Durante el ejercicio 2003 se ha iniciado un proyecto, de carácter trienal, destinado a desarrollar un nuevo proceso de curtido, optimizando las características físico-químicas y organolépticas del producto. Este proyecto ha merecido el reconocimiento de las instituciones administrativas autonómicas mediante la concesión de subvenciones parciales de ayuda.

También se incluyen los costes incurridos en la compra de aplicaciones informáticas, contabilizados por su coste de adquisición. Durante el ejercicio 2003 ha culminado la implantación de 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.

Elemento Inmovilizado	Años
Construcciones	25
Instalaciones Técnicas	10
Maquinaria	10
Utillaje	5
Mobiliario	10
Equipos para proceso de información	4
Elementos de Transporte	10
Otras instalaciones	10
Otro Inmovilizado Material	10

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

El nuevo programa integrado de gestión dispone de una aplicación específica de seguimiento de costes, provisiones y amortizaciones de inmovilizados que fue implantada a en la segunda mitad del ejercicio. La dotación a la amortización en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2003, derivada de la misma, no difiere, de forma significativa, de la que se hubiera deducido con la aplicación anterior.

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:*

a) Admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.

b) 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.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

e) Créditos no comerciales

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

f) Existencias

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

Materias primas (cueros): 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 2003, 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.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

h) Subvenciones

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, y desde el momento en que dichos activos son totalmente operativos, 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.

Subvenciones de explotación: se abonan a resultados en el ejercicio de su devengo

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. Durante el ejercicio 2003 no se ha producido ningún pago por este concepto.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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 €.

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

	<u>31.12.02</u>	<u>Entradas</u>	<u>Salidas</u>	<u>31.12.03</u>
Gastos de ampliación de capital	3	0	-2	1

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>31.12.02</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.03</u>
Gastos de Investigación y Desarrollo	104	208		312
Reserva Caudal Enagás	10			10
Aplicaciones Informáticas	168	77		245
	<u>282</u>	<u>285</u>	<u>0</u>	<u>567</u>

<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>	<u>31.12.02</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.03</u>
Gastos de Investigación y Desarrollo	-98	-5		-103
Aplicaciones Informáticas	-88	-2		-90
Reserva Caudal Enagás	-10			-10
	<u>-196</u>	<u>-7</u>	<u>0</u>	<u>-203</u>

La activación de gastos de investigación y desarrollo por proyectos propios ha supuesto la incorporación a balance de 28 miles € de gastos externos y 180 miles € de trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado inmaterial.

Desde el 1 de julio de 2003 la sociedad ha implantado un nuevo programa de gestión integrado (Axapta Navision).

7. Inmovilizado material

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 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>31.12.02</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.03</u>
Terrenos y Construcciones	1.940	-2	0	1.938
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	6.833	167		7.000
Otras Instalaciones, utillaje y mobiliario	621	26		647
Otro Inmovilizado Material	401	40		441
	<u>9.795</u>	<u>231</u>	<u>0</u>	<u>10.026</u>



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>	<u>31.12.02</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.03</u>
Terrenos y Construcciones	-1.139	-17		-1.156
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	-4.639	-361		-5.000
Otras Instalaciones, utillaje y mobiliario	-412	-51		-463
Otro Inmovilizado Material	-362	-17		-379
	<u>-6.552</u>	<u>-446</u>	<u>0</u>	<u>-6.998</u>

La revalorización del inmovilizado material incorporada en el ejercicio 1996 al amparo del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio sobre actualización de balances ascendió a 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 15 miles de € en 2003. El importe de las revalorizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio asciende a 186 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 2003, el coste de los bienes del inmovilizado material totalmente amortizado asciende a 4.508 miles de €, distribuido según la siguiente tabla:

	Miles euros
Edificios y construcciones	968
Instalaciones	570
Maquinaria	2.547
Utillaje	22
Otras Instalaciones	23
Mobiliario	62
Equipo Informático	257
Elementos de Transporte	16
Otro Inmovilizado Material	43
Totalmente Amortizado:	<u>4.508</u>

8. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 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>31.12.02</u>	<u>Altas</u>	<u>Trasposos de circulante</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.03</u>
Participaciones Empresas del Grupo	653				653
Participaciones Empresas Asociadas	515				515
Créditos a Largo Plazo a Empresas Grupo	304		7	-7	304
Cartera de Valores a Largo Plazo	1.026				1.026
Otros Créditos a Largo Plazo	535		267	-535	267
Depósitos y Fianzas a Largo Plazo	32			-30	2
	<u>3.065</u>	<u>0</u>	<u>274</u>	<u>-572</u>	<u>2.767</u>
<u>PROVISIONES</u>	<u>31.12.02</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>31.12.03</u>
Provisiones Participaciones Empresas Gr.	-118				-118
Provisiones Participaciones Otras Empresas	0	-12			-12
Provisiones Fondos de Inversión	-186				-186
	<u>-304</u>	<u>-12</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-316</u>



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: Tenerías Alfa, S.A., Domicilio: Albolote (Granada), Actividad: Curtición de Pieles, Participación indirecta: 60%, Fondos Propios: 1.856 miles de €.

Nombre: Derivados del Colágeno, S.A., Domicilio: Cheste (Valencia), Actividad: Curtición de Serraje, Participación directa: 43,50%, Fondos Propios: 2.045 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 %. Siguiendo un principio de prudencia y ante la evolución de ésta última, la sociedad ha considerado conveniente provisionar el 100 % de la participación en la misma.
- 2) Inversiones en Fondos de Inversión.

La sociedad mantiene determinadas inversiones en Fondos de Inversión. En el ejercicio 2002 se tomó la decisión de considerarlos como inversiones financieras permanentes. Vista la evolución de los mercados financieros se estima que, al cierre del ejercicio 2003, se mantienen las circunstancias de mercado que justificaron esta decisión.

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) 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 2003, es la siguiente:



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

	<u>Miles euros</u>
Cientes Pieles Nacional	4.283,00
Cientes Pieles Extranjero	1.161,00
Cientes Subproductos	89,00
Cientes Varios	63,00
Rappel sobre Ventas	-9,00
<u>TOTAL CLIENTES POR VENTAS</u>	<u>5.587,00</u>

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>31.12.02</u>	Reclasificación		<u>Bajas</u>	<u>31.12.03</u>
		<u>Altas</u>	<u>Desde LP</u>		
Letras del Tesoro	37			-37	0
Depósitos y fianzas	0	4			4
Créditos Compraventa Acciones C.P.	267		267	-267	267
Préstamos a Corto Plazo	301				301
	<u>605</u>	<u>4</u>	<u>267</u>	<u>-304</u>	<u>572</u>

El préstamo a corto plazo por importe de 301 miles de € se concedió a una tercera empresa con fecha 20 de noviembre de 2002 y se ha renovado con fecha 20 de noviembre de 2003. Este crédito se instrumenta en contrato de préstamo y devenga un tipo de interés resultante de añadir un diferencial del 0'25 % 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 2003 han sido los siguientes: (cifras en miles de euros)

	<u>31.12.02</u>	Distribución	Resultado	<u>31.12.03</u>
		<u>Ej. Anterior</u>	<u>ejercicio 2003</u>	
Capital Social	3.500			3.500
Reserva Actualización RDL 7/96	430			430
Reserva Legal	768			768
Reserva para Acciones Própias	122			122
Reservas Voluntarias	5.601	109		5.710
Pérdidas y Ganancias Ejercicio	109	-109	119	119
	<u>10.530</u>	<u>0</u>	<u>119</u>	<u>10.649</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.

De acuerdo con nuestros registros al cierre del ejercicio 2003, no existe ningún accionista, persona jurídica, con participación superior al 10% del capital.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

b) Reserva Legal.

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% de capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Al 31 de diciembre de 2003 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>31.12.02</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.03</u>
Acciones Própias	250			250
Provisión Acciones Própias	-128			-128
	<hr/> 122	0	0	<hr/> 122

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 27 de junio de 2003 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.

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 2.006 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. Subvenciones en capital.

El movimiento contable habido en la partida de Ingresos a distribuir en varios ejercicios ha sido el siguiente: (cifras en miles de euros)

	<u>31.12.02</u>	<u>Concesión</u>	<u>A Resultados</u>	<u>31.12.03</u>
Ingresos a Distribuir	0	74	0	74
Subvenciones en Capital	<hr/> 0	74	0	<hr/> 74



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

La subvención registrada en el presente ejercicio corresponde al 36 % del coste estimado de la primera fase del proyecto "Desarrollo de un nuevo proceso en curtido de piel vacuna para la optimización de las características físico-químicas y organolépticas del producto" que la sociedad ha activado en su inmovilizado material por los costes incurridos en el presente ejercicio. Fue concedida por la Agencia Valenciana de Ciencia y Tecnología, según Resolución de fecha 16 de octubre de 2003. Se estima que su percepción se producirá antes de 30 de junio de 2004.

La subvención recibida se periodificará en cuenta de resultados al mismo ritmo que se produzca la amortización del coste activado. El citado proyecto tiene una duración estimada trianual, y a la fecha aún no está operativo por lo que, a fecha 31 de diciembre de 2003, ni se ha procedido a dotar amortización ni ha periodificar ingresos alguno.

13. Deudas no comerciales

Al 31 de diciembre de 2003 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	3	1
Líneas de descuento	6	2
Créditos y Préstamos	4	4
	<hr/>	<hr/>
	13	7

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>
2005	332
2006	162
2007	30
Largo Plazo	<hr/>
	524
2004	355
TOTAL	<hr/>
	879

El tipo de interés medio de las deudas con entidades de crédito ha sido el 3,10 %.

14. Cuenta con empresas del grupo y asociadas

El detalle de las cuentas a cobrar y a pagar a empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente: (cifras en miles de euros)

	Empresas <u>Grupo</u>	Empresas <u>Asociadas</u>	<u>Total</u>
DEUDORES	117	131	248
ACREEDORES	0	7	7



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

15. Situación fiscal

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

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue: (cifras en miles de euros)

Resultado contable del Ejercicio 2003			119
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
Impuesto sobre Sociedades			0
Diferencias Permanentes	1		1
Diferencias Temporales			0
1, Origen en el Ejercicio 2003			0
2, Origen en Ejercicios Anteriores			0
Compensación de Bases Imponibles Neg.			0
BASE IMPONIBLE (Resultado Fiscal)			<u>120</u>

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.

Quedan pendientes de aplicación deducciones cuyos importes y plazos son los siguientes: (cifras en miles de euros)

	<u>Aplicado 2003</u>	<u>Pendiente 31.12.03</u>
Doble imposición por dividendos	42	175
Inversiones	0	32
Asistencia a Ferias	0	7
Formación Profesional	0	0
Investigación y desarrollo	0	40
TOTALES	<u>42</u>	<u>254</u>

16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2003, 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 €

17. 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: (cifras en miles de euros)



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

Compras de Mercaderías	24
Compras de Materias Primas	8.184
Compras de Otros Aprovisionamientos	2.097
Otros Gastos Externos	452
Variación de Existencias de M.P. y O.A.	4
APROVISIONAMIENTOS	10.737

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	14	10	24
Prestación de Servicios	91	12	103
Compras	14	0	14
Servicios Recibidos	0	0	0

Durante el ejercicio 2003 la sociedad efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera (zona no euro) expresado su contravalor en miles de euros:

	<u>Miles euros</u>
Compras	436
Ventas	615

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	12.199
Extranjero	6.183
	<u>18.382</u>

<u>Por Naturaleza</u>	<u>Miles euros</u>
Ventas de pieles y subproductos	17.781
Ventas de energía eléctrica	373
Prestación de servicios	237
Rappels sobre ventas	-9
	<u>18.382</u>

El desglose de la partida "Cargas Sociales", del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente: (cifras en miles de euros)

Aportaciones y dotaciones para pensiones	0
Otras cargas sociales	1.081
	<u>1.081</u>

El detalle de la "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 es la siguiente: (cifras en miles de euros)

Dotaciones	90
Aplicaciones	0
	<u>90</u>



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

El saldo mostrado en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 2003 bajo el epígrafe "Otros Gastos de Explotación" está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación: (cifras en miles de euros)

Servicios Exteriores	1.980
Otros Tributos	87
	<hr/>
	2.067

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

Directivos y Técnicos	11
Administrativos y Comerciales	23
Encargados de Producción	2
Personal de Fabricación	108
Auxiliares	5
	<hr/>
	149

18. Otra Información.

Durante en ejercicio 2003 el importe de las dietas devengadas por los miembros del Consejo de Administración ha sido de 12 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.

Las participaciones y funciones de los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario objeto social son:

	T. ARGENT, S.A.		T. OMEGA, S.A.		DERIVADOS DEL COLAGENO, S.A.		INDUSTRIAS PELETERAS, S.A.	
	%	Función	%	Función	%	Función	%	Función
SILVINO NAVARRO VIDAL	37,83	Consejero	18,70	Accionista	-	Consejero	4,59	Accionista
CONSUELO NAVARRO VIDAL	12,67	Consejero	-	-	-	-	-	-
ANTOLIANA NAVARRO VIDAL	8,74	Accionista	10,70	Accionista	-	-	-	-
MANUEL RIOS DAUDI	14,25	Accionista	18,17	Accionista	-	Consejero	18,34	Accionista

El importe devengado por los auditores correspondiente al Ejercicio 2003 es de 12 miles de €

19. Actividad de producción eléctrica mediante cogeneración

Con relación al Real Decreto 437/1.998, 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 2.001



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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 2003 es la siguiente: (cifras en miles de euros)

Instalaciones Técnicas	1.537
Amortización Acumulada	<u>-623</u>
	914

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:

- Planta de tratamiento de aguas residuales.

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

- Planta de ósmosis inversa.

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

- 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 has 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



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

A) ACTIVOS DE NATURALEZA MEDIOAMBIENTAL

<u>Activos Materiales</u>	<u>Miles euros</u>
Valor contable	411
Amortizacion Acumulada	-299
	<u>112</u>

B) GASTOS DERIVADOS DE ACTUACIONES MEDIOAMBIENTALES.

<u>Gastos Medioambientales</u>	<u>Miles euros</u>
En Otros Gastos de Explotación	306
En Gastos Extraordinarios	0
	<u>306</u>

21. Hechos Posteriores

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

22. Cuadro de financiación

Los orígenes y las aplicaciones de fondos habidos durante los ejercicios 2003 y 2002 presentan la siguiente composición: (cifras en miles de euros)

APLICACIONES	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Recursos aplicados en las operaciones		
Adquisiciones de inmovilizado:		
1.Inmovilizaciones inmateriales	285	79
2.Inmovilizaciones materiales	231	113
3.Inmovilizaciones financieras: otras	0	1.055
Cancelación o traspaso a c.p. de deuda a l.p.	355	370
TOTAL APLICACIONES	871	1.617
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	361	
ORIGENES	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Recursos procedentes de las operaciones	586	677
Subvenciones en capital	74	
Enajenaciones de inmovilizado:		
1.Inmovilizaciones inmateriales		
2.Inmovilizaciones materiales		2
3.Inmovilizaciones financieras: otras		279
Cancelación o traspaso a C.P. de Inmovilizaciones Financieras	572	
TOTAL ORIGENES	1.232	958
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)		659



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Ejercicio 2003		Ejercicio 2002	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Existencias		613	231	
Deudores	465			900
Acreedores	244		609	
Inversiones Financieras Temporales		33		447
Tesorería	24			114
Ajustes por periodificación				38
TOTAL	733	646	840	1.499
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	361			659

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

	<u>Ejercicio 2003</u>	<u>Ejercicio 2002</u>
Resultado del ejercicio	119	109
AUMENTOS		
Dotaciones para amortizaciones	455	444
Dotaciones Fondos de Inversión		186
Dotación Provisión Cartera de Valores	12	
Pérdidas en Enajenación de Inmovilizado		1
DISMINUCIONES		
Aplicación Provisiones Inmovilizaciones Financieras		-36
Aplicación Provisión Acciones propias		-27
TOTAL	586	677

En Valencia, a 5 de marzo de 2004



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003.

El Consejo de Administración de la sociedad Industrias del Curtido, S.A., en fecha 5 de Marzo de 2003, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES

FIRMAS

Presidente:
D. Silvino Navarro Vidal

Vicepresidente:
Dña. Consuelo Navarro Vidal

Secretario:
D. Manuel Ríos Daudí

Vocal:
Dña. Antoliana Navarro Vidal



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003

1. La economía española.

A pesar de unos buenos comienzos en los que el panorama económico internacional había experimentado un mayor dinamismo por la confianza de los agentes económicos, ha sido a partir del segundo semestre del año cuando la economía española en cuanto a las empresas exportadoras se ha resentido más debido a la debilidad del dólar.

El crecimiento de la economía española ha intensificado su ritmo de crecimiento, debido al mayor pulso de la demanda interna que ha permitido compensar el empeoramiento de la aportación neta de la demanda externa.

Se ha prolongado y ampliado el proceso de convergencia real de los últimos años, que ha llegado a situar en 2003 el PIB per capita español, expresado en paridades de poder adquisitivo, en el 86,8% del promedio de la zona euro, frente al 78% registrado en el año 1995.

En el año 2003 se ha producido un crecimiento de la demanda interna por el consumo privado que viene determinado por la creación de empleo. Por el contrario se han ralentizado las exportaciones ya que se han visto afectadas por la debilidad de la economía de la Unión Europea.

El análisis sectorial del IPC ha puesto en evidencia la amplitud del actual proceso de desaceleración de los precios de consumo, puesto que han contribuido a él todos los grandes sectores.

En el año 2003, la necesidad de financiación de la economía española frente al resto del mundo se amplió situándose en torno al 2,7% del PIB. El aumento del déficit comercial ha sido el principal determinante de esta ampliación, si bien las demás operaciones con el exterior también registraron un resultado peor que un año antes, excepto las Rentas primarias, cuyo déficit se corrigió notablemente al aumentar los ingresos y disminuir los pagos.

La ejecución presupuestaria por otra parte mantuvo al final del 2003 el objetivo de no alcanzar el desequilibrio presupuestario negativo.

2. El sector piel.

EL SECTOR CURTIDOS

En 2003 se ha visto confirmado el estancamiento del grueso de las economías de la zona Euro y la tímida reacción de la economía USA. Nuevamente asistimos a una moderada reducción del consumo y de los intercambios comerciales. Según estimaciones del propio sector la producción española de curtidos ha descendido un 8% en unidades y 12% en valor. El subsector vacuno, que representa el 57% en volumen y 50% en valor, de toda la industria, ha observado un retroceso del 6% y 10%, en unidades y valor, respectivamente.

- Piel semicurtidas y acabadas.

Las exportaciones han alcanzado la cifra de 344 millones euros(-6%) y en unidades ha sido el -15%.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003

El bovino supone el 47% (hasta 162 millones euros) y el ovino el 31% (105 millones euros).

Los destinos tradicionales siguen siendo la "eurozona" (Italia, Francia, Portugal y en menor medida Alemania) hasta el 50% (45% en 2002). El resto está muy diversificado.

Las importaciones han aumentado (+16%) en unidades, y disminuido (-6%) en euros. (580 millones)

Ha aumentado el peso del origen bovino (60%) del total (56% en 2002).

- Piel en bruto

Las importaciones han continuado decreciendo, -15% en unidades (-18% en 2002) y -20% en valor (-20% en 2002), hasta 126 millones euros).

Evidencian estos datos la superación definitiva de la crisis de las "vacas locas" y la vuelta a la normalidad de la importante producción doméstica.

La UE aumenta su peso como principal procedencia (hasta 62%), (57% en 2002), seguida por USA (4%), similar a 2002.

Las importaciones de bovino y ovino mantienen su ponderación, 41% y ovino el 38%, respectivamente.

Han disminuido ligeramente las exportaciones de piel en bruto, hasta 177 millones euros (-5%), (185 millones € y +11% en 2002), fundamentalmente en piel pequeña. Italia ha descendido notablemente las compras de piel vacuna (-23% en unidades, -32% en valor). Turquía, sin embargo (40% del total) aumenta la compra de unidades de ovino para confección (+20%) y valor ligeramente superior (+3%).

Del total de exportaciones el bovino supone el 32% y el ovino el 54%.

- El sector calzado

La actividad de este sector está condicionada por diversos factores: descenso del consumo doméstico derivado del alto endeudamiento de los consumidores, factores climáticos que retrasan las decisiones de compra y la importación de calzado barato procedente de Extremo Oriente. El mercado exterior se ha visto afectado por la apreciación del euro ante el dólar, la caída de ventas en USA y R.U. y la situación de los mercados en Alemania y Francia.

La respuesta del sector se está dirigiendo a potenciar y consolidar la calidad y la marca, poniendo en valor el producto manufacturado doméstico frente al plástico, textil o manufacturas de baja calidad y diseño. Se percibe un proceso de reestructuración industrial destinado a adoptar un nuevo modelo empresarial, optando por plantillas reducidas con flexibilidad y agilidad de respuesta a la demanda, contratando con grandes empresas de distribución y marca acreditada.

Por otro lado se abre el debate sobre si China, como potencia económica, es una amenaza o una oportunidad para los negocios en este sector. Su producción, muy concentrada en artículos de baja calidad y precio, encuentra limitada su expansión hacia segmentos de calidad media a precios competitivos, por la falta de imagen tanto del producto exportado, como en consumo



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003

en el interior. Las zonas productivas son fácilmente localizables y, en este contexto, se podría producir el acercamiento de las empresas españolas desarrollando actividades en aquel país que complementen las realizadas en España, suscribiendo acuerdos en diversos campos (promoción, diseño, comercialización..)

De los datos disponibles para 2003 destacamos:

	Importe en Millones	% s/ 2002
Producción estimada en pares	186	
Producción estimada en euros	2.900	
Exportación en pares	127	-7,30
Exportación en euros.	1.920	-9,38
Importación en pares	131	25,89
Importación en euros	1.009	21,59
Saldo balanza comercial:		
En pares	-4	-113,59
En euros	911	-29,32
Consumo aparente en pares	186	
Consumo aparente en euros	1.989	

Los países de la UE absorben más del 74% de las ventas en el exterior (65% en 2002), nuevamente encabezados por Francia, Alemania, Reino Unido y Portugal. Descenso de las ventas en pares (-28%) y valor (-26%), a EE.UU, a donde se dirigen el 11% de las exportaciones con una estabilización del precio medio por par 22,93 (22,08 en 2002)

Estabilizado el precio medio por par exportado (-2%) consecuencia de la evolución €/\$.

Es significativo el volumen, en unidades, de las importaciones procedentes de China, +30%, (+42% en 2002) hasta 62 millones de pares (47% del total en volumen y 23% del total en valor), a costa de un nuevo deterioro del precio medio por par importado (-12%), hasta 3,70 €/par. Las importaciones procedentes de otros países, Vietnam, Indonesia, Túnez,...) mantienen su tendencia alza, con precios medios en descenso, en línea con la reciente evolución €/\$. Estos precios medios son, no obstante, muy superiores a los aplicados por el primer exportador mundial, y con gran correlación a los aplicados por fabricantes de nuestro entorno occidental, lo que confirma la incidencia del proceso de deslocalización industrial que están siguiendo las grandes firmas y marcas del sector.

3. Nuestra empresa en 2003.

No obstante la situación del sector piel, descrito más arriba, con retrocesos generalizados en la actividad y los márgenes, nuestras cifras han evolucionado moderadamente con signo positivo.

La cifra de negocios han alcanzado los 18.031 miles de euros, un 2% más que en 2002, destinando, como en 2002, el 34% del mismo a la exportación. Esta evolución viene determinada por la débil evolución de nuestros principales y tradicionales mercados exteriores: Alemania y Francia. El comportamiento más estable de la actividad interior y la localización de nuevos mercados (China se consolida como nuestro 3º mercado de exportación), alternativos a los tradicionales, han permitido compensar las débiles cifras en el exterior. El resultado ha



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003

ascendido a 117 miles euros (+10%) y los fondos propios se sitúan en 10.649 miles de euros al final del ejercicio.

La paulatina recuperación de los márgenes operativos, iniciada en ejercicio anterior, es consecuencia, sin ninguna duda, de la implementación progresiva de diversas medidas, de carácter organizativo y de gestión, en el seno de la Compañía, con proyectos que implican inversión en diseño, moda, investigación y formación..

La nueva ERP (Enterprise Resource Planning) con la que hemos actualizado nuestros procesos de información se encuentra plenamente operativa desde finales de 2003. Esta nueva plataforma permite gestionar el flujo de información entre los diversos centros industriales y administrativos, agilizando y optimizando la toma de decisiones.

Renovamos nuestra apuesta por la Calidad. En 2003 AENOR ha auditado y renovado la certificación de la norma ISO 9001, versión 2000. Simultáneamente, el Instituto de Ecología Aplicada de Colonia (Eco.Tex) ha renovado por un nuevo bienio la certificación MIGROS, como proveedor del sector calzado, de acuerdo con las normas emitidas por dicho Instituto

4. Actuaciones en I + D + i

Sigue el proyecto de "aprovechamiento de virutas de cromo" (gelatinas) en colaboración con el CSIC. Esperamos recepcionar la planta piloto, para ensayos a escala industrial, a lo largo del corriente ejercicio.

Estamos trabajando en Tenerife Experimental, con grandes garantías de éxito, sobre la curtición sin píquel y/o píquel sin sulfúrico. Simultáneamente se ha desarrollado un método de acidulación del agua, en base a anhídrido carbónico para obtener el pH apropiado en el proceso de curtición

Tenemos previsto firmar, durante el primer semestre del corriente año, un convenio con la Universidad Politécnica de Valencia (UPV) para la realización de prácticas con jóvenes titulados en diversos aspectos de nuestra industria.

En colaboración con otras firmas privadas se ha presentado ante la Comisión Europea el proyecto denominado "Transformación de bioproductos animales en sustancias nutrientes vegetales de alto valor con propiedades biopesticidas.

También durante el primer semestre se realizarán los ensayos sobre depuración biológica, en base a la aplicación de oxígeno en las aguas residuales.

Durante el ejercicio 2003 se ha iniciado un proyecto, de carácter trianual, destinado a desarrollar un nuevo proceso de curtido, optimizando las características físico-químicas y organolépticas del producto. Este proyecto ha merecido el reconocimiento de las instituciones administrativas autonómicas mediante la concesión de subvenciones parciales de ayuda.

5. Adquisición de acciones propias

La Junta General de accionistas, celebrada en el mes de junio de 2003, autorizó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias, dentro de los límites legales.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.
INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003

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 2003 no se han producido acontecimientos dignos de mención.

En Valencia, a 5 de marzo de 2004

NUM. DE PROTOCOLO:
232/2.004



GRUPO INCUSA

INFORME Y DICTAMEN:

DE LA AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.003

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, 21 DE MAYO DE 2.004

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Registro de Auditorías

Emisores

Nº

2352

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 2.003, 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 2.003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2.003. Con fecha 6 de junio de 2.003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2.002 en el que expresamos una opinión con salvedades.

3. En nuestro informe de auditoría de GRUPO INCUSA del ejercicio 2.002 señalábamos la existencia de un defecto de provisión, procedente de la sociedad dependiente TENERIAS ALFA, S.A., que ha sido registrado en las cuentas anuales adjuntas, por el importe neto necesario a 31 de diciembre de 2.003, tal y como se desglosa al final de la Nota 14 de la memoria consolidada adjunta.

4. TENERIAS ALFA, S.A. (Sociedad dependiente) y el I.F.A. mantienen una situación de desavenencia que se prolonga desde hace años, tal y como se explica en la Nota 14 de la memoria consolidada adjunta. En el ejercicio 2.002 el Juzgado, a instancias del I.F.A. dictó un auto de embargo sobre el inmueble donde realiza su actividad la Sociedad. La Dirección del GRUPO INCUSA 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.

5. En nuestra opinión excepto 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 2.003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del GRUPO INCUSA al 31 de diciembre de 2.003 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.

6. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2.003 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 2.003. 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 TOMÁS-AUDITORES, S.L.

Fdo. Juan Carlos Tomás Badenes

Socio-Auditor

R.O.A.C. nº 51397
CASTELLÓN

COLEGIO OFICIAL
DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE LA
COMUNIDAD VALENCIANA

Miembro ejerciente:

JUAN CARLOS TOMAS
AUDITORES, S.L.

Año 2004 Nº V000820
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

Valencia, 21 de mayo de 2.004

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 27 de noviembre.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
Y
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**

**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		Miles de euros	
	2003	2002	2003	2002
DEBE			HABER	
Consumos de explotación	16.216	17.817	Importe neto de la cifra de negocios	26.437
Disminución de existencias de productos terminados	608		Aumento de existencias de productos terminados	27.131
Gastos de personal	5.985	5.799	Trabajos realizados para el propio inmovilizado	180
<i>Sueldos, salarios y asimilados</i>	4.578	4.413	Otros ingresos de explotación	200
<i>Cargas sociales</i>	1.407	1.386		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	569	565		
Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos	117	52		
Otros gastos de explotación	2.615	2.773	Total ingresos de explotación	26.817
Total gastos de explotación	26.110	27.006		
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	707	686	PÉRDIDAS DE EXPLOTACION	
Gastos financieros y asimilados	452	578	Ingresos de participaciones en capital	5
<i>Por otras deudas</i>	452	578	Otros intereses	94
Diferencias negativas de cambio	86	112	Diferencias positivas de cambio	69
Total gastos financieros	538	690	Total ingresos financieros	168
			RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	370
			Participación en beneficios sociedades en equivalencia	15
			Revisión de diferencias negativas de consolidación	20
			PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	352	245	Beneficio en enajenación de inmovilizado	9
Variación de las provisiones de inmovilizado	12	159	Ingresos extraordinarios	62
Pérdidas procedentes del inmovilizado	3	1	Beneficios de ejercicios anteriores	48
Gastos extraordinarios	7	12	Total ingresos extraordinarios	119
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	332	212	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	235
Total gastos extraordinarios	354	384	PERDIDAS DE CONSOLIDACION ANTES DE IMPUESTOS	
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS			RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	18
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	117	87	PÉRDIDA ATRIBUIDA A LA SOCIEDAD DOMINANTE	13
Impuesto sobre sociedades				
BENEFICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	101	74		





INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2003



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2003 (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 PlasmaValencia, 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 1); 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.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

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

<u>Sociedad</u>	<u>Razón de la exclusión</u>
Global Plasma Valencia, S.L.	La Sociedad dependiente presenta un interés poco significativo 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 2003. Derivados del Colágeno ha sido auditada en 2003 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.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

Durante el ejercicio 2003 se ha iniciado, en la sociedad dominante, un proyecto, de carácter trianual, destinado a desarrollar un nuevo proceso de curtido de piel vacuna para la optimización de las características físico-químicas y organolépticas del producto. Este proyecto ha merecido el reconocimiento de las instituciones administrativas autonómicas, mediante la concesión de subvenciones parciales de ayuda.

También se incluyen los costes incurridos en la compra de aplicaciones informáticas, contabilizados por su coste de adquisición. Durante el ejercicio 2003 se ha terminado de implantar, en la sociedad dominante, un Programa Integrado de Gestión (ERP).

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 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
Maquinaria	10
Utillaje	5
Mobiliario	10
Equipos para proceso de información	4
Elementos de Transporte	10
Otras instalaciones	10
Otro Inmovilizado Material	10

El nuevo programa integrado de gestión, en la sociedad dominante, dispone de una aplicación específica de seguimiento de costes, provisiones y amortizaciones de inmovilizados que fue implantada a en la segunda mitad del ejercicio. La dotación a la amortización en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2003, derivada de la misma, no difiere, de forma significativa, de la que se hubiera deducido con la aplicación anterior.

La sociedad dominante 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.

3.6) 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.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

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:

a) Admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.

b) 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.

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 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".



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

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 2003, 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.

3.9) Subvenciones

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, y desde el momento en que dichos activos son totalmente operativos, 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.

Subvenciones de explotación: se abonan a resultados en el ejercicio de su devengo

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 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 euros.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

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

	<u>31,12,02</u>	<u>Entradas</u>	<u>Salidas</u>	<u>31,12,03</u>
Gastos de ampliación de capital	3	0	-2	1

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>31,12,02</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31,12,03</u>
Gastos de Investigación y Desarrollo	104	208		312
Reservas de suministro	10			10
Aplicaciones Informáticas	199	77		276
	<u>313</u>	<u>285</u>	<u>0</u>	<u>598</u>

<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>	<u>31,12,02</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31,12,03</u>
Gastos de Investigación y Desarrollo	-98	-5		-103
Reservas de suministro	-10			-10
Aplicaciones Informáticas	-106	-6		-112
	<u>-214</u>	<u>-11</u>	<u>0</u>	<u>-225</u>

La activación de gastos de investigación y desarrollo por proyectos propios ha supuesto la incorporación a balance de 28 miles de euros de gastos externos y 180 miles de euros de trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado inmaterial.

Desde el 1 de julio de 2003 la sociedad dominante ha implantado un nuevo programa de gestión integrado (Axapta Navision).

6. Inmovilizado material

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>31,12,02</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31,12,03</u>
Terrenos y Construcciones	2.050	-2		2.048
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	8.212	180	-20	8.372
Otras Instalaciones, utillaje y mobiliario	670	29		699
Otro Inmovilizado Material	465	41		506
	<u>11.397</u>	<u>248</u>	<u>-20</u>	<u>11.625</u>

<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>	<u>31,12,02</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31,12,03</u>
Terrenos y Construcciones	-1.239	-22		-1.261
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	-5.454	-456	18	-5.892
Otras Instalaciones, utillaje y mobiliario	-442	-55		-497
Otro Inmovilizado Material	-415	-23		-438
	<u>-7.550</u>	<u>-556</u>	<u>18</u>	<u>-8.088</u>



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

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)

	Incusa <u>máximos</u>	T.Alfa <u>máximos</u>
Coefficientes aplicados		
Minoración por financiación	No	Si
Revalorización de activos (Reserva)	444	162
Efecto en la amortización del ejercicio	15	12

El coste y la amortización acumulada de los inmuebles afectos a la garantía desglosada en la nota 14 de esta memoria son: (cifras en miles de euros)

	<u>Coste</u>	<u>Am.Ac.</u>	<u>Neto</u>
Terrenos	37		37
Construcciones	348	-105	243
Total	385	-105	280

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>31.12.02</u>	<u>Altas</u>	<u>de circulante</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.03</u>
Participaciones puestas en equivalencia	923	16			939
Cartera de Valores a Largo Plazo	1.026				1.026
Otros Créditos a Largo Plazo	535		91	-267	359
Depósitos y Fianzas a Largo Plazo	36	0		-31	5
	2.520	16	91	-298	2.329

<u>PROVISIONES</u>	<u>31.12.02</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>31.12.03</u>
Cartera de Valores a Largo Plazo	-186	-12			-198
	-186	-12	0	0	-198

a) Cartera de Valores a Largo Plazo:

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 % Siguiendo un principio de prudencia y ante la evolución de ésta última, la sociedad ha considerado conveniente provisionar el 100 % de la participación en la misma.
- Fondos de Inversión: La sociedad mantiene determinadas inversiones en Fondos de Inversión. Dada la evolución de los mercados financieros, desde el ejercicio 2002 se tomó la decisión de considerarlos como inversiones financieras permanentes, y se considera que al cierre del ejercicio 2003 se mantienen las circunstancias de mercado que justifican esta decisión.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

b) Otros Créditos a largo plazo.

Un importe de 267.450 euros 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, y con vencimientos semestrales por partes iguales el 30 de junio de 2.005 y el 31 de diciembre de 2.005. La parte a corto plazo del citado crédito es de 267.450 euros y está integrada en la partida "otros créditos" de Inversiones Financieras Temporales.

El resto corresponde a la parte a largo plazo de créditos comerciales con un cliente habitual con problemas temporales de liquidez aplazados a 3 años mediante pagos mensuales, según los siguientes vencimientos:

<u>Año</u>	<u>Miles euros</u>
2006	46
2005	46
2004	45
Total Deuda	137

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>31.12.02</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.03</u>
Acciones Própias	250			250
Provisión Acciones Própias	-128			-128
	122	0	0	122

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 27 de junio de 2003 y por un plazo de 18 meses a contar desde aquella fecha.

Las acciones propias en poder de la Sociedad representan el 2'56% del capital social y totalizan 12.806 acciones, con un valor nominal de 7 euros y un precio medio de adquisición de 19,54 euros por acción. La Sociedad mantiene dotada una reserva indisponible por acciones propias equivalente al valor de mercado por las acciones propias hasta que éstas sean amortizadas o enajenadas.

9. Inversiones financieras temporales

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



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

<u>COSTE</u>	<u>31.12.02</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.03</u>
Letras del Tesoro	37		-37	0
Depósitos y fianzas	0	4		4
Créditos Compraventa Acciones C.P.	267	267	-267	267
Préstamos a Corto Plazo	301	301	-301	301
	<u>605</u>	<u>572</u>	<u>-605</u>	<u>572</u>

El préstamo a corto plazo por importe de 301 miles de euros se concedió a una tercera empresa con fecha 20 de noviembre de 2002 y se ha renovado con fecha 20 de noviembre de 2003. 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 han sido los siguientes: (cifras en miles de euros)

	<u>31.12.02</u>	<u>Distribuc.</u> <u>Ej. Anterior</u>	<u>Rdo. 2,003</u>	<u>31.12.03</u>
Capital Social	3.500			3.500
Reservas no distribuibles	1.319			1.319
Reservas distribuibles	5.601	109		5.710
Rvas. De sociedades integradas globalmente	-174	-55		-229
Rvas. De sociedades puestas en equivalencia	353	20		373
Resultado atribuible a la sociedad dominante 02	74	-74		0
Resultado atribuible a la sociedad dominante 03	0		101	101
	<u>10.673</u>	<u>0</u>	<u>101</u>	<u>10.774</u>

a) Capital Social.: El capital social al 31 de diciembre de 2003 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 2003, no existe ningún accionista persona jurídica.

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	121
Reserva de revalorización	430
	<u>1.319</u>

- Reserva Legal: Al 31 de diciembre de 2003 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 propias equivalente al valor de mercado por las acciones propias hasta que éstas sean amortizadas o enajenadas.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

- 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 2.006 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. Subvenciones en capital.

El movimiento contable habido en la partida de Ingresos a distribuir en varios ejercicios ha sido el siguiente: (cifras en miles de euros)

Ingresos a Distribuir	<u>31.12.02</u>	<u>Concesión</u>	<u>A Resultados</u>	<u>31.12.03</u>
Subvenciones en Capital	0	74	0	74
	0	74	0	74

La subvención registrada en el presente ejercicio corresponde al 36 % del coste estimado de la primera fase del proyecto "Desarrollo de un nuevo proceso en curtido de piel vacuna para la optimización de las características físico-químicas y organolépticas del producto" que la sociedad ha activado en su inmovilizado material por los costes incurridos en el presente ejercicio. Fue concedida por la Agencia Valenciana de Ciencia y Tecnología, según Resolución de fecha 16 de octubre de 2003. Se estima que su percepción se producirá antes de 30 de junio de 2004.

La subvención recibida se periodificará en cuenta de resultados al mismo ritmo que se produzca la amortización del coste activado. El citado proyecto tiene una duración estimada trianual, y a la fecha aún no está operativo, por lo que no ha procedido, a fecha 31 de diciembre de 2003, a efectuar dotación a la amortización ni periodificación de ingreso alguno.

13. Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2003 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)



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

	<u>A largo plazo</u>	<u>A corto plazo</u>
Créditos y préstamos personales	544	3.962
Líneas de financiación importación/exportación		1.382
Líneas de descuento		3.860
	<hr/>	<hr/>
	544	9.204

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>
2005	332
2006	162
2007	50
	<hr/>
	544

14. Otras deudas

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

	<u>A largo plazo</u>	<u>A corto plazo</u>
Préstamo de Socios minoritarios	192	
Instituto de Fomento de Andalucía		1.719
Otros		66
	<hr/>	<hr/>
	192	1.785

- 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 euros, 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., dictó un auto de ejecución frente a Tenerías Alfa, S.A., por un importe total de 1.720 miles de euros, correspondiendo la diferencia con los importes registrados por el Grupo a una estimación de costas y gastos.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

La Dirección del Grupo y de Tenerías Alfa, S.A., está dispuesta a atender la deuda reconocida con el IFA, siempre que este atiende, 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 del proceso de negociación que desde entonces la Sociedad mantiene con el IFA.

	<u>Miles euros</u>
Principal	1.202
Intereses	371
Total deuda registrada por Tenerías Alfa, S.A.	<u>1.573</u>
Estimación de costas y gastos contabilizada en este consolidado	146
Total importe del embargo dictado por el Juzgado Nº8 de Granada	<u>1.719</u>

El Grupo ha incorporado en sus cuentas consolidadas el defecto de provisión por costas y gastos en Tenerías Alfa, S.A., que fue objeto de salvedad en el informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas de 2002, y que para el ejercicio 2003 se cifra en 146 miles de euros.

15. 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.

16. 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 euros. El importe por el que entidades financieras avalan a la Sociedad ante terceros no es significativo.

17. Ingresos y gastos

La composición de la partida "Consumos de Explotación" que aparece en el debe de la cuenta pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta es la siguiente:

	<u>Miles euros</u>
Compras de Mercaderías	24
Compras de Materias Primas	12.573
Compras de Otros Aprovisionamientos	2.738
Otros Gastos Externos	772
Rappels por compras	-62
Variación de Existencias de M.P. y O.A.	171
Consumos de explotación	<u>16.216</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:



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

<u>Por Mercados Geográficos</u>	<u>Miles euros</u>
Nacional	16.952
Extranjero	9.485
	<u>26.437</u>

<u>Por Naturaleza</u>	<u>Miles euros</u>
Ventas de pieles y subproductos	25.836
Ventas de energía eléctrica	373
Prestación de servicios	237
Rappels sobre ventas	-9
	<u>26.437</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	1.407
	<u>1.407</u>

El detalle de la "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 es la siguiente:

	<u>Miles euros</u>
Dotaciones	117
Aplicaciones	0
	<u>117</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 Comerciales	23	7	30
Encargados de Producción	2	6	8
Personal de Fabricación	108	54	162
Auxiliares	5		5
	<u>149</u>	<u>68</u>	<u>217</u>

18. 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 abrió expediente en junio de 2003 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 N° 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.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

19. Actividad de producción eléctrica mediante cogeneración

Con relación al Real Decreto 437/1.998, 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 2.001

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 2003 es la siguiente: (cifras en miles de euros)

Instalaciones Técnicas	1.537
Amortización Acumulada	-623
	<hr/>
	914

20. Otra Información.

Durante el ejercicio 2003 el importe de las dietas devengadas por los miembros del Consejo de Administración ha sido de 12 miles de euros. 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.

Las participaciones y funciones de los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario objeto social son:

	T. ARGENT, S.A.		T. OMEGA, S.A.		DERIVADOS DEL COLAGENO, S.A.		INDUSTRIAS PELETERAS, S.A.	
	%	Función	%	Función	%	Función	%	Función
SILVINO NAVARRO VIDAL	37,83	Consejero	18,70	Accionista	-	Consejero	4,59	Accionista
CONSUELO NAVARRO VIDAL	12,67	Consejero	-	-	-	-	-	-
ANTOLIANA NAVARRO VIDAL	8,74	Accionista	10,70	Accionista	-	-	-	-
MANUEL RIOS DAUDI	14,25	Accionista	18,17	Accionista	-	Consejero	18,34	Accionista

El importe devengado por los auditores correspondiente al ejercicio 2003 es de 12 miles de euros.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

21. Hechos Posteriores

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

En Valencia, a 5 de marzo de 2.004



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003.

El Consejo de Administración de la sociedad Industrias del Curtido, S.A., en fecha 5 de marzo de 2.004, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales consolidadas y el Informe de gestión consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES

FIRMAS

Presidente:
D. Silvino Navarro Vidal

Vicepresidente:
Dña. Consuelo Navarro Vidal

Secretario:
D. Manuel Ríos Daudí

Vocal:
Dña. Antoliana Navarro Vidal



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades Dependientes

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2003



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003

1. La economía española.

A pesar de unos buenos comienzos en los que el panorama económico internacional había experimentado un mayor dinamismo por la confianza de los agentes económicos, ha sido a partir del segundo semestre del año cuando la economía española en cuanto a las empresas exportadoras se ha resentido más debido a la debilidad del dólar.

El crecimiento de la economía española ha intensificado su ritmo de crecimiento, debido al mayor pulso de la demanda interna que ha permitido compensar el empeoramiento de la aportación neta de la demanda externa.

Se ha prolongado y ampliado el proceso de convergencia real de los últimos años, que ha llegado a situar en 2003 el PIB per capita español, expresado en paridades de poder adquisitivo, en el 86,8% del promedio de la zona euro, frente al 78% registrado en el año 1995.

En el año 2003 se ha producido un crecimiento de la demanda interna por el consumo privado que viene determinado por la creación de empleo. Por el contrario se han ralentizado las exportaciones ya que se han visto afectadas por la debilidad de la economía de la Unión Europea.

El análisis sectorial del IPC ha puesto en evidencia la amplitud del actual proceso de desaceleración de los precios de consumo, puesto que han contribuido a él todos los grandes sectores.

En el año 2003, la necesidad de financiación de la economía española frente al resto del mundo se amplió situándose en torno al 2,7% del PIB. El aumento del déficit comercial ha sido el principal determinante de esta ampliación, si bien las demás operaciones con el exterior también registraron un resultado peor que un año antes, excepto las Rentas primarias, cuyo déficit se corrigió notablemente al aumentar los ingresos y disminuir los pagos.

La ejecución presupuestaria por otra parte mantuvo al final del 2003 el objetivo de no alcanzar el desequilibrio presupuestario negativo.

2. El sector piel.

EL SECTOR CURTIDOS

En 2003 se ha visto confirmado el estancamiento del grueso de las economías de la zona Euro y la tímida reacción de la economía USA. Nuevamente asistimos a una moderada reducción del consumo y de los intercambios comerciales. Según estimaciones del propio sector la producción española de curtidos ha descendido un 8% en unidades y 12% en valor. El subsector vacuno, que representa el 57% en volumen y 50% en valor, de toda la industria, ha observado un retroceso del 6% y 10%, en unidades y valor, respectivamente.

- Pieles semicurtidas y acabadas.

Las exportaciones han alcanzado la cifra de 344 millones euros(-6%) y en unidades ha sido el -15%.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003

El bovino supone el 47% (hasta 162 millones euros) y el ovino el 31% (105 millones euros).

Los destinos tradicionales siguen siendo la "eurozona" (Italia, Francia, Portugal y en menor medida Alemania) hasta el 50% (45% en 2002). El resto está muy diversificado.

Las importaciones han aumentado (+16%) en unidades, y disminuido (-6%) en euros. (580 millones)

Ha aumentado el peso del origen bovino (60%) del total (56% en 2002).

- Piel en bruto

Las importaciones han continuado decreciendo, -15% en unidades (-18% en 2002) y -20% en valor (-20% en 2002), hasta 126 millones euros).

Evidencian estos datos la superación definitiva de la crisis de las "vacas locas" y la vuelta a la normalidad de la importante producción doméstica.

La UE aumenta su peso como principal procedencia (hasta 62%), (57% en 2002), seguida por USA (4%), similar a 2002.

Las importaciones de bovino y ovino mantienen su ponderación, 41% y ovino el 38%, respectivamente.

Han disminuido ligeramente las exportaciones de piel en bruto, hasta 177 millones euros (-5%), (185 millones € y +11% en 2002), fundamentalmente en piel pequeña. Italia ha descendido notablemente las compras de piel vacuna (-23% en unidades, -32% en valor). Turquía, sin embargo (40% del total) aumenta la compra de unidades de ovino para confección (+20%) y valor ligeramente superior (+3%).

Del total de exportaciones el bovino supone el 32% y el ovino el 54%.

- **El sector calzado**

La actividad de este sector está condicionada por diversos factores: descenso del consumo doméstico derivado del alto endeudamiento de los consumidores, factores climáticos que retrasan las decisiones de compra y la importación de calzado barato procedente de Extremo Oriente. El mercado exterior se ha visto afectado por la apreciación del euro ante el dólar, la caída de ventas en USA y R.U. y la situación de los mercados en Alemania y Francia.

La respuesta del sector se está dirigiendo a potenciar y consolidar la calidad y la marca, poniendo en valor el producto manufacturado doméstico frente al plástico, textil o manufacturas de baja calidad y diseño. Se percibe un proceso de reestructuración industrial destinado a adoptar un nuevo modelo empresarial, optando por plantillas reducidas con flexibilidad y agilidad de respuesta a la demanda, contratando con grandes empresas de distribución y marca acreditada.

Por otro lado se abre el debate sobre si China, como potencia económica, es una amenaza o una oportunidad para los negocios en este sector. Su producción, muy concentrada en artículos de baja calidad y precio, encuentra limitada su expansión hacia segmentos de calidad media a

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003



precios competitivos, por la falta de imagen tanto del producto exportado, como en consumido en el interior. Las zonas productivas son fácilmente localizables y, en este contexto, se podría producir el acercamiento de las empresas españolas desarrollando actividades en aquel país que complementen las realizadas en España, suscribiendo acuerdos en diversos campos (promoción, diseño, comercialización..)

De los datos disponibles para 2003 destacamos:

	<u>Importe en Millones</u>	<u>% s/ 2002</u>
Producción estimada en pares	186	
Producción estimada en euros	2.900	
Exportación en pares	127	-7,30
Exportación en euros.	1.920	-9,38
Importación en pares	131	25,89
Importación en euros	1.009	21,59
Saldo balanza comercial:		
En pares	-4	-113,59
En euros	911	-29,32
Consumo aparente en pares	186	
Consumo aparente en euros	1.989	

Los países de la UE absorben más del 74% de las ventas en el exterior (65% en 2002), nuevamente encabezados por Francia, Alemania, Reino Unido y Portugal. Descenso de las ventas en pares (-28%) y valor (-26%), a EE.UU, a donde se dirigen el 11% de las exportaciones con una estabilización del precio medio por par 22,93 (22,08 en 2002)

Estabilizado el precio medio por par exportado (-2%) consecuencia de la evolución €/\$.

Es significativo el volumen, en unidades, de las importaciones procedentes de China, +30%, (+42% en 2002) hasta 62 millones de pares (47% del total en volumen y 23% del total en valor), a costa de un nuevo deterioro del precio medio por par importado (-12%), hasta 3,70 €/par. Las importaciones procedentes de otros países, Vietnam, Indonesia, Túnez,...) mantienen su tendencia alza, con precios medios en descenso, en línea con la reciente evolución €/\$. Estos precios medios son, no obstante, muy superiores a los aplicados por el primer exportador mundial, y con gran correlación a los aplicados por fabricantes de nuestro entorno occidental, lo que confirma la incidencia del proceso de deslocalización industrial que están siguiendo las grandes firmas y marcas del sector.

3. Nuestra Grupo en 2003.

No obstante la situación del sector piel, descrito más arriba, con retrocesos generalizados en la actividad y los márgenes, nuestras cifras han evolucionado moderadamente con signo positivo.

La cifra de negocios han alcanzado los 26.437 miles de euros, destinando, el 36% del mismo a la exportación. Esta evolución viene determinada por la débil evolución de nuestros principales y tradicionales mercados exteriores: Alemania y Francia. El comportamiento más estable de la actividad interior y la localización de nuevos mercados (China se consolida como nuestro 3º mercado de exportación), alternativos a los tradicionales, han permitido compensar las débiles cifras en el exterior. El resultado consolidado ha ascendido a 117 miles euros, y el atribuible a la



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003

Sociedad dominante 101 miles euros. Los fondos propios del balance consolidado s sitúan en 10.774 miles de euros.

La paulatina recuperación de los márgenes operativos, iniciada en ejercicio anterior, es consecuencia, sin ninguna duda, de la implementación progresiva de diversas medidas, de carácter organizativo y de gestión, en el seno de las sociedades, con proyectos que implican inversión en diseño, moda, investigación y formación..

La nueva ERP (Enterprise Resource Planning) implantada en la Sociedad dominante con la que hemos actualizado nuestros procesos de información se encuentra plenamente operativa desde finales de 2003. Esta nueva plataforma permite gestionar el flujo de información entre los diversos centros industriales y administrativos, agilizando y optimizando la toma de decisiones.

Renovamos nuestra apuesta por la Calidad. En 2003 AENOR ha auditado y renovado la certificación de la norma ISO 9001, versión 2000, en la Sociedad dominante. Simultáneamente, el Instituto de Ecología Aplicada de Colonia (Eco.Tex) ha renovado a la misma Sociedad por un nuevo bienio la certificación MIGROS, como proveedor del sector calzado, de acuerdo con las normas emitidas por dicho Instituto

4. Actuaciones en I + D + i

Actuaciones en la Sociedad dominante:

Sigue el proyecto de "aprovechamiento de virutas de cromo" (gelatinas) en colaboración con el CSIC. Esperamos recepcionar la planta piloto, para ensayos a escala industrial, a lo largo del corriente ejercicio.

Estamos trabajando en Tenería Experimental, con grandes garantías de éxito, sobre la curtición sin píquel y/o píquel sin sulfúrico. Simultáneamente se ha desarrollado un método de acidulación del agua, en base a anhídrido carbónico para obtener el pH apropiado en el proceso de curtición

Tenemos previsto firmar, durante el primer semestre del corriente año, un convenio con la Universidad Politécnica de Valencia (UPV) para la realización de prácticas con jóvenes titulados en diversos aspectos de nuestra industria.

En colaboración con otras firmas privadas se ha presentado ante la Comisión Europea el proyecto denominado "Transformación de bioproductos animales en sustancias nutrientes vegetales de alto valor con propiedades biopesticidas.

También durante el primer semestre se realizarán los ensayos sobre depuración biológica, en base a la aplicación de oxígeno en las aguas residuales.

Durante el ejercicio 2003 se ha iniciado un proyecto, de carácter trianual, destinado a desarrollar un nuevo proceso de curtido, optimizando las características físico-químicas y organolépticas del producto. Este proyecto ha merecido el reconocimiento de las instituciones administrativas autonómicas mediante la concesión de subvenciones parciales de ayuda.

5. Adquisición de acciones propias

**INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes
INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003**



La Junta General de accionistas de la Sociedad dominante, celebrada en el mes de junio de 2003, 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 2003 no se han producido acontecimientos dignos de mención.

En Valencia, a 5 de marzo de 2004