

C N M V
Registro de Auditorias
Empres
Nº 8933

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

INFORME Y DICTAMEN:

**DE LA AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2.004**

EMITIDA POR:

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

DESIGNADO POR:

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



VALENCIA, 6 DE JUNIO DE 2.005

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

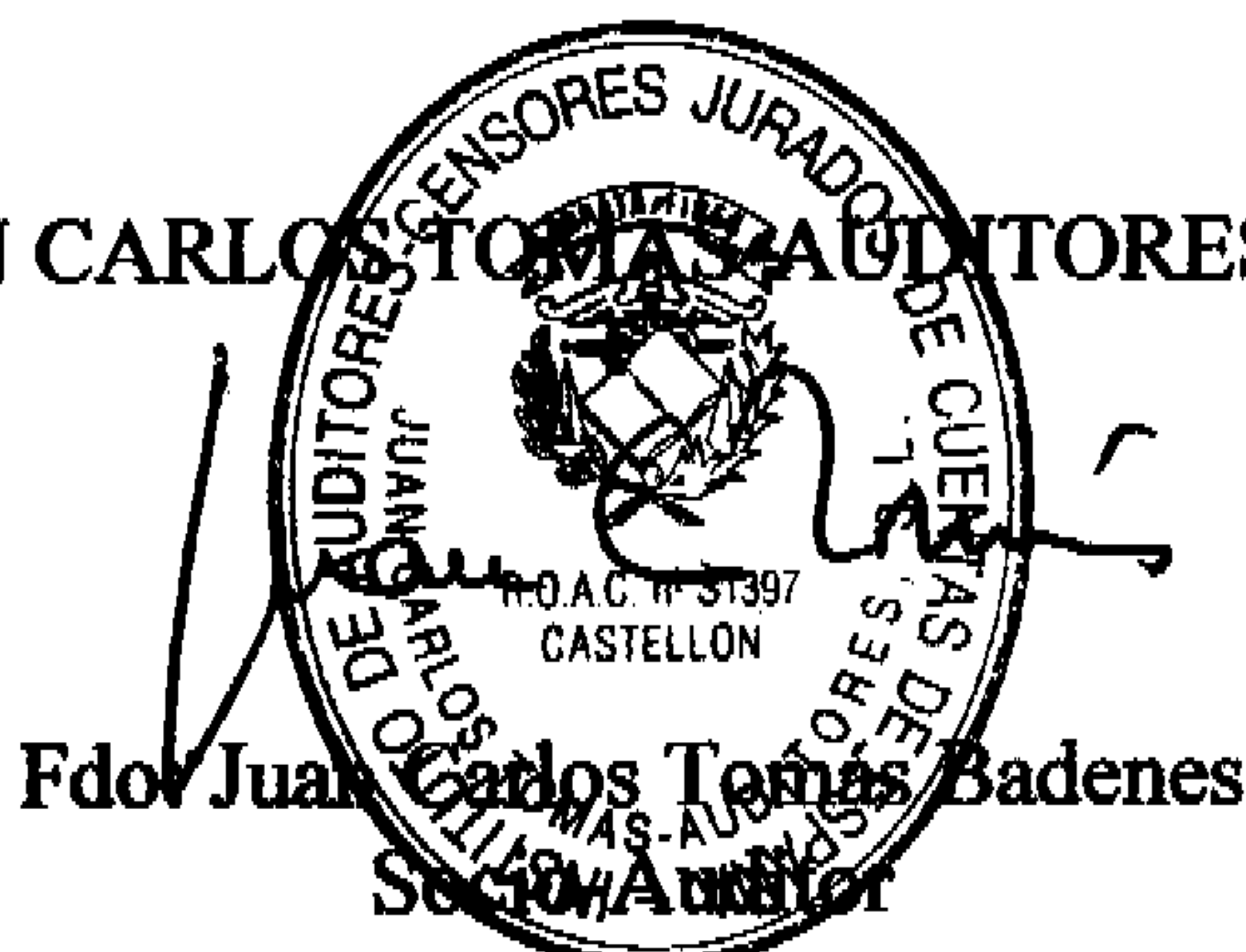
Hemos auditado las cuentas anuales de INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2.004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores 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 2.004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2.004. Con fecha 21 de mayo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2.003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2.004 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 2.004 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 2.004 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 2.004. 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 2005 N° V001371
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

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

Valencia, 6 de junio de 2005

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

BALANCE DE SITUACION Y CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

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	
	2004	2003	2004	2003
ACTIVO			PASIVO	
INMOVILIZADO	6.704	5.844	FONDOS PROPIOS	10.793
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	0	1	CAPITAL SUSCRITO	3.500
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	454	364	RESERVA DE REVALORIZACIÓN	430
INMOVILIZACIONES MATERIALES	2.886	3.028	RESERVAS	6.719
Terrenos y construcciones	1.967	1.938	Reserva legal	768
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.242	7.000	Reserva para acciones propias	120
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	657	647	Otras reservas	5.831
Otro inmovilizado	442	441	BENEFICIO DEL EJERCICIO	144
Amortizaciones	-7.422	-6.998	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	81
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	3.364	2.451	SUBVENCIONES EN CAPITAL	81
ACCIONES PROPIAS	120	122	ACREEDORES A LARGO PLAZO	776
ACTIVO CIRCULANTE	12.384	14.741	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	776
EXISTENCIAS	5.907	7.910	ACREEDORES A CORTO PLAZO	7.558
DEUDORES	5.312	6.036	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	4.675
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	1.042	572	DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	2
TESORERIA	123	223	ACREEDORES COMERCIALES	2.116
TOTAL ACTIVO	19.208	20.707	OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	765
			TOTAL PASIVO	19.208
				20.707

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

	Miles de euros		Miles de euros	
	2004	2003	2004	2003
DEBE			HABER	
Consumos de explotación	8.969	10.737	Importe neto de la cifra de negocios	18.228
Reducción de existencias de productos terminados	2.265	608	Aumento de existencias de productos terminados	18.382
Gastos de personal	4.379	4.455	Trabajos efectuados por la empresa para el inmov. inmaterial	131
Sueltos, salarios y asimilados	3.292	3.374	Otros ingresos de explotación	212
Cargas sociales	1.087	1.081		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	545	455		
Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos	66	90		
Otros gastos de explotación	2.038	2.067		
Total gastos de explotación	<u>18.262</u>	<u>18.412</u>	Total ingresos de explotación	<u>18.571</u>
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	309	350	PÉRDIDAS DE EXPLOTACION	
Gastos financieros y asimilados	249	280	Ingresos de participaciones en capital	5
Por otras deudas	249	280	Otros intereses	30
Diferencias negativas de cambio	55	58	Diferencias positivas de cambio	10
Total gastos financieros	<u>304</u>	<u>338</u>	Total ingresos financieros	<u>40</u>
			RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	204
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	45	111	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Variación de las provisiones de inmovilizado	2	12	Beneficio en enajenación de inmovilizado	2
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1		Subvenciones de capital transferidas al resultado	19
Perdidas por operaciones con acciones propias	9	1	Ingresos extraordinarios	84
Gastos extraordinarios	48	40	Beneficios de ejercicios anteriores	54
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	<u>60</u>	<u>53</u>	Total ingresos extraordinarios	<u>159</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	99	8		
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	144	119		
Impuesto sobre sociedades				
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	144	119		

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2004.

1. Actividad de la sociedad

El objeto social de la Sociedad, 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 cármicas, 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 2004 han sido obtenidas de los registros contables de la sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, y los principios de contabilidad generalmente aceptados, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad. Las presentes cuentas anuales están formuladas en miles de €.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de 2004 que los administradores someterán a la Junta General es:

<u>Base de Reparto</u>	<u>miles de €</u>
Pérdidas y Ganancias	144
<u>Distribución</u>	
A Reservas Voluntarias	144
Total distribuido	144

Durante el transcurso del ejercicio 2004 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 2004 se continúa desarrollando un nuevo proceso de curtido de piel vacuna para la optimización de las características físico-químicas y organolépticas del producto que comenzó en el ejercicio 2003, y que conlleva un plazo de desarrollo e implantación trianual, el cual ha obtenido el respaldo de las instituciones administrativas autonómicas, mediante la concesión de subvenciones parciales de ayuda al mismo. Al igual que en el ejercicio anterior, se consideran que estas altas están operativas a partir del ejercicio siguiente al que se producen.

También se incluyen los costes incurridos en la compra de aplicaciones informáticas, contabilizados por su coste de adquisición.

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

c) Inmovilizado material

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

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

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

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

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

<u>Elemento Inmovilizado</u>	<u>Años</u>
Construcciones	25
Instalaciones Técnicas	10
Maquinaria	10
Utillaje	5
Mobiliario	10
Equipos para proceso de informacíc	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.

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 2004, 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 2004 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: (miles de €)

	<u>31.12.03</u>	<u>Entradas</u>	<u>Salidas</u>	<u>31.12.04</u>
Gastos de ampliación de capital	1	0	-1	0

6. Inmovilizado inmaterial

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

<u>COSTE</u>	<u>31.12.03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.04</u>
Gastos de Investigación y Desarrollo	312	159		471
Reserva Caudal Enagás	10			10
Aplicaciones Informáticas	245	18		263
	<u>567</u>	<u>177</u>	<u>0</u>	<u>744</u>

<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>	<u>31.12.03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.04</u>
Gastos de Investigación y Desarrollo	-104	-52		-156
Reserva Caudal Enagás	-10			-10
Aplicaciones Informáticas	-89	-35		-124
	<u>-203</u>	<u>-87</u>	<u>0</u>	<u>-290</u>

La activación de gastos de investigación y desarrollo por proyectos propios ha supuesto la incorporación a balance de 28 miles de € de gastos externos y 132 miles de € de trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado inmaterial.

7. Inmovilizado material

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente: (miles de €)

<u>COSTE</u>	<u>31.12.03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.04</u>
Terrenos y Construcciones	1.938	29		1.967
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	7.000	300	-58	7.242
Otras Instalaciones, utillaje y mobiliario	647	10		657
Otro Inmovilizado Material	441	1		442
	<u>10.026</u>	<u>340</u>	<u>-58</u>	<u>10.308</u>

<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>	<u>31.12.03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.04</u>
Terrenos y Construcciones	-1.156	-17		-1.173
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	-5.000	-374	32	-5.342
Otras Instalaciones, utillaje y mobiliario	-463	-44		-507
Otro Inmovilizado Material	-379	-21		-400
	<u>-6.998</u>	<u>-456</u>	<u>32</u>	<u>-7.422</u>

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

La revalorización del inmovilizado material incorporada en el ejercicio 1996 al amparo del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio sobre actualización de balances ascendió a 444 miles de €. En ella se aplicaron coeficientes máximos y no se produjo minoración por financiación. La dotación a la amortización de valores actualizados ha ascendido a 13 miles de € en 2004. El importe de las revalorizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio asciende a 173 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 2004, el coste de los bienes del inmovilizado material totalmente amortizado asciende a 4.973 miles de €, distribuido según la siguiente tabla: (miles de €)

Edificios y construcciones	968
Instalaciones	661
Maquinaria	2.668
Utillaje	22
Otras Instalaciones	208
Mobiliario	65
Equipo Informático	313
Elementos de Transporte	16
Otro Inmovilizado Material	43
Totalmente Amortizado:	4.964

8. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas de "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación adjunto han sido los siguientes: (miles de €)

<u>COSTE</u>	<u>31.12.03</u>	<u>Traspasos de</u>		<u>Bajas</u>	<u>31.12.04</u>
		<u>Altas</u>	<u>circulante</u>		
Participaciones Empresas del Grupo	653				653
Participaciones Empresas Asociadas	515				515
Créditos a Largo Plazo a Empresas Grupo	304				304
Cartera de Valores a Largo Plazo	1.026				1.026
Otros Créditos a Largo Plazo	267		1.176	-267	1.176
Depósitos y Fianzas a Largo Plazo	2		4	0	6
	<u>2.767</u>	<u>0</u>	<u>1.180</u>	<u>-267</u>	<u>3.680</u>
<u>PROVISIONES</u>	<u>31.12.03</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>31.12.04</u>
Provisiones Participaciones Empresas Gr.	-118				-118
Provisiones Participaciones Otras Empresas	-12				-12
Provisiones Fondos de Inversión	-186				-186
	<u>-316</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-316</u>

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

a) Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas.

Los datos de estas empresas son (expresados en miles de €):

Denominación:	Lederval, S.A.
Domicilio:	Valencia.
Actividad:	Sociedad de Cartera.
Participación directa:	60%
<u>Datos 2004</u>	
Capital Social	692
Reservas	200
Resultado	2
Valor según Libros INCUSA	535

Denominación:	Tenerías Alfa, S.A.
Domicilio:	Albolote (Granada)
Actividad:	Curtición de pieles
Participación indirecta:	60%
<u>Datos 2004</u>	
Capital Social	1.177
Reservas	679
Resultado	56

Denominación:	Derivados del Colágeno, S.A
Domicilio:	Cheste (Valencia)
Actividad:	Curtición de Serraje
Participación directa:	43,50%
<u>Datos 2004</u>	
Capital Social	1.382
Reservas	664
Resultado	43
Valor según Libros INCUSA	515

b) 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 %. La Sociedad tiene provisionado el 100 % de la participación en la última de ellas por considerar que se encuentra en situación inactiva.
- 2) Inversiones en Fondos de Inversión: La sociedad mantiene determinadas inversiones en Fondos de Inversión. Dada la evolución de los mercados financieros, desde el ejercicio 2.002 se tomó la decisión de considerarlos como inversiones financieras permanentes, y se considera que al cierre del ejercicio 2004 se mantienen las circunstancias de mercado que justifican esta decisión.

c) Créditos a empresas del Grupo.

Se muestran en esta partida entregas a cuenta de una futura ampliación de capital en otra Sociedad.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

d) Otros Créditos a largo plazo.

Corresponde a facilidades financieras concedidas a otra empresa con la que se van a realizar actividades conjuntas en un futuro próximo. Se clasifica como crédito a largo plazo por cuanto, a esta fecha, los Administradores de ambas compañías aún no han concretado los términos y condiciones de dicha colaboración. En cualquier caso, los respectivos órganos de administración han previsto el otorgamiento, en breve, de las garantías reales o personales que procedan.

e) Depósitos y Fianzas a Largo Plazo.

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

9. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	<u>miles de €</u>
Pieles en bruto	1.434
Productos Químicos	236
Almacén de Efectos	174
Embalajes	9
Materias Primas y Otros Aprovisionamientos	<u>1.853</u>
Productos en curso y semiterminados	1.913
Productos Terminados	<u>2.141</u>
Total Existencias	5.907

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

10. Deudores.

La composición de la partida de "deudores" del activo circulante a 31 de diciembre de 2004, es la siguiente:

	<u>miles de €</u>
Cientes Pieles Nacional	3.644
Cientes Pieles Extranjero	1.058
Cientes Subproductos	60
Cientes Varios	77
Efectos comerciales en cartera	37
Rappels sobre ventas	-10
Cientes de dudoso cobro	235
<u>Total CLIENTES:</u>	<u>5.101</u>
Empresas del Grupo, Deudores	58
Empresas Asociadas, Deudores	77
Deudores Varios	259
Administraciones Públicas Deudoras	51
Personal	1
Provisión para Insolvencias	-235
<u>Total DEUDORES</u>	<u>5.312</u>

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

11. Inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2004 en inversiones financieras temporales han sido los siguientes: (miles de €)

<u>COSTE</u>	<u>31.12.03</u>	<u>Altas</u>	<u>Reclasificación a y desde LP</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.04</u>
Valores de renta fija a corto plazo	0	474			474
Depósitos constituidos a corto plazo	4		-4		0
Créditos Compraventa Acciones C.P.	267		267	-267	267
Préstamos a Corto Plazo	301				301
	<u>572</u>	<u>474</u>	<u>263</u>	<u>-267</u>	<u>1.042</u>

Como valor de renta fija a corto plazo figura un depósito de 646 miles de dólares.

El préstamo a corto plazo por importe de 301 miles de € se concedió a una tercera empresa con fecha 20 de noviembre de 2003 y se ha renovado con fecha 20 de noviembre de 2004. 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.

12. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes: (miles de €)

	<u>31.12.03</u>	<u>Distribución Ej. Anterior</u>	<u>Valoración Autocartera</u>	<u>Resultado ejercicio 2004</u>	<u>31.12.04</u>
Capital Social	3.500				3.500
Reserva Actualización RDL 7/96	430				430
Reserva Legal	768				768
Reserva para Acciones Própias	122		-2		120
Reservas Voluntarias	5.710	119	2		5.831
Pérdidas y Ganancias Ejercicio	119	-119		144	144
	<u>10.649</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>144</u>	<u>10.793</u>

a) Capital Social.

El capital social al 31 está constituido por 500.000 acciones de 7 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones están representadas por anotaciones en cuenta. La totalidad de las acciones de la sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Valencia.

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 2004 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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

c) Acciones propias.

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

	<u>31.12.03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.04</u>
Acciones Própias	250			250
Provisión Acciones Própias	-128	-2		-130
	<u>122</u>	<u>-2</u>	<u>0</u>	<u>120</u>

El Consejo de Administración podrá adquirir acciones propias de la sociedad con un número máximo de un cinco por ciento sobre el capital social al precio mínimo de su valor nominal y máximo del quinientos por ciento, en virtud de las facultades que se le otorgaron en la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2004 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 2006 a reservas de libre disposición en la medida en que las plusvalías hayan sido amortizadas o hayan sido transmitidas o dados de baja, los elementos actualizados. El saldo de la cuenta no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, hasta que la plusvalía haya sido realizada.

13. Subvenciones en capital.

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

Ingresos a Distribuir	<u>31.12.03</u>	<u>Concesión</u>	<u>A Resultados</u>	<u>31.12.04</u>
Subvenciones en Capital	74	26	-19	81
	<u>74</u>	<u>26</u>	<u>-19</u>	<u>81</u>

La subvención registrada en el presente ejercicio corresponde al 16 % del coste estimado de la segunda 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, y fue concedida por Resolución de fecha 12 de agosto de 2004 por el IMPIVA.

La subvención recibida se periodificará en cuenta de resultados al mismo ritmo que se produzca la amortización del coste activado

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

14. Deudas no comerciales

Al 31 de diciembre de 2004 la sociedad tiene concedidos determinados préstamos y líneas de descuento de papel comercial, con los límites que se detallan a continuación: (miles de €)

	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>
Líneas de financiación importación/exportación	2.923,00	165,00
Líneas de descuento	6.564,00	1.748,00
Créditos y Préstamos	6.282,00	3.538,00
	<u>15.769,00</u>	<u>5.451,00</u>

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

<u>Año</u>	<u>miles de €</u>
2006	380
2007	271
2008	35
2009	36
2010	38
2011	16
Largo Plazo	<u>776</u>

El tipo de interés medio de las deudas con entidades de crédito ha sido el 2,85 %.

15. 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 2004 es el siguiente: (miles de €)

	<u>Grupo</u>	<u>Asociadas</u>	<u>Total</u>
DEUDORES	58	77	135
ACREEDORES	2	0	2

16. Situación fiscal

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

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

Resultado contable del Ejercicio 2004			144
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
Impuesto sobre Sociedades			0
Diferencias Permanentes	9		9
Diferencias Temporales			0
1, Origen en el Ejercicio 2004			0
2, Origen en Ejercicios Anteriores			0
Compensación de Bases Imponibles Neg.			0
BASE IMPONIBLE (Resultado Fiscal)			<u>153</u>

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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:
(miles de €)

	Aplicado <u>2004</u>	Pendiente <u>31.12.04</u>
Doble imposición por dividendos	53	121
Inversiones	0	32
Asistencia a ferias	0	16
Formación profesional	0	1
Investigación y desarrollo	0	152
Totales	<u>53</u>	<u>322</u>

17. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2004 la sociedad era avalada por entidades financieras ante terceros, por diversos conceptos, por valor de 26 miles de €

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

18. Ingresos y gastos

La composición de la partida "Consumos de Explotación" que aparece en el debe de la cuenta pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta es la siguiente: (miles de €)

Compras de Mercaderías	46
Compras de Materias Primas	6.704
Compras de Otros Aprovisionamientos	2.077
Otros Gastos Externos	403
Variación de Existencias de M.P. y O.A.	<u>-261</u>
APROVISIONAMIENTOS	8.969

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2004 con empresas del grupo y con empresas asociadas han sido las siguientes: (miles de €)

	Empresas <u>Grupo</u>	Empresas <u>Asociadas</u>	<u>TOTAL</u>
Ventas	0	154	154
Prestación de Servicios	11	159	170
Compras	23	9	32
Servicios Recibidos	21	0	21

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

Durante el ejercicio 2004 la sociedad efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera (zona no euro) expresado su contravalor:

	<u>miles de €</u>
Compras	403
Ventas	1.225

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

<u>Por Mercados Geográficos</u>	<u>miles de €</u>
Nacional	11.845
U.E.	2.543
Resto del mundo	3.840
	<u>18.228</u>

<u>Por Naturaleza</u>	<u>miles de €</u>
Ventas de pieles y subproductos	17.629
Ventas de energía eléctrica	311
Prestación de servicios	298
Rappels sobre ventas	-10
	<u>18.228</u>

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

Aportaciones y dotaciones para pensiones	0
Otras cargas sociales	1.087
	<u>1.087</u>

El detalle de la "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 es la siguiente: (miles de €)

Dotaciones	88
Aplicaciones	-22
	<u>66</u>

El saldo mostrado en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 2004 bajo el epígrafe "Otros Gastos de Explotación" está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación: (miles de €)

Servicios Exteriores	1.955
Otros Tributos	83
	<u>2.038</u>

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

Directivos y Técnicos	11
Administrativos y Comerciales	21
Encargados de Producción	2
Personal de Fabricación	109
Auxiliares	5
	<u>148</u>

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

19. Otra Información.

Durante en ejercicio 2004 el importe de las dietas devengadas por los miembros del Consejo de Administración ha sido de 14 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

Durante el ejercicio 2.004 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado, ni se han producido ningún conflicto de interés potencial o cierto entre sus actuaciones como Consejeros y la sociedad misma.

El importe devengado por los auditores correspondiente al Ejercicio 2004 es de 13 miles de €

20. Actividad de producción eléctrica mediante cogeneración

Con relación al Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo, por el que se aprueban las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas del Sector Eléctrico, parcialmente aplicable a la sociedad como productora de electricidad por su actividad de cogeneración, y por lo que respecta a la información a suministrar en la memoria sobre los importes involucrados en la mencionada actividad, cabe señalar lo siguiente:

La actividad de producción de energía eléctrica (cogeneración) comenzó de manera operativa en el ejercicio 1994. La instalación productora de electricidad consta de dos unidades generadoras, habiendo, entrado en funcionamiento la segunda de ellas en el ejercicio 2001

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

El valor de coste y la amortización acumulada de esta instalación productora de electricidad a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	<u>miles de €</u>
Instalaciones Técnicas	1.695
Amortización Acumulada	<u>-743</u>
	952

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

21. 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

A) **ACTIVOS DE NATURALEZA MEDIOAMBIENTAL**

<u>Activos Materiales</u>	<u>miles de €</u>
Valor contable	436
Amortización Acumulada	-329
	<u>107</u>

B) **GASTOS DERIVADOS DE ACTUACIONES MEDIOAMBIENTALES.**

<u>Gastos Medioambientales</u>	<u>miles de €</u>
En Otros Gastos de Explotación	305
En Gastos Extraordinarios	0
	<u>305</u>

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

22. Hechos Posteriores

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

23. Cuadro de financiación

Los orígenes y las aplicaciones de fondos habidos durante los ejercicios 2004 y 2003 presentan la siguiente composición: (miles de €)

APLICACIONES	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Recursos aplicados en las operaciones		
Adquisiciones de inmovilizado:		
1.Inmovilizaciones inmateriales	178	285
2.Inmovilizaciones materiales	339	231
3.Inmovilizaciones financieras: otras	1.180	274
Cancelación o traspaso a c.p. de deuda a l.p.	428	355
TOTAL APLICACIONES	2.125	1.145
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-456	87
ORIGENES		
Recursos procedentes de las operaciones	669	586
Subvenciones en capital	26	74
Deudas a largo plazo.		
1.Empréstitos y pasivos análogos	680	
Enajenaciones de inmovilizado:		
1.Inmovilizaciones inmateriales		
2.Inmovilizaciones materiales	25	
3.Inmovilizaciones financieras: otras		
Corrección valor de acciones propias	1	
Cancelación o traspaso a C.P. de Inmovilizaciones Financiera	268	572
TOTAL ORIGENES	1.669	1.232
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	456	

Las variaciones del capital circulante han sido las siguientes: (miles de €)

	Ejercicio 2004		Ejercicio 2003	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Existencias		2.004		613
Deudores		724	465	
Acreedores	1.902		244	
Inversiones Financieras Temporales	470			33
Tesorería		100	24	
TOTAL	2.372	2.828	733	646
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		456	87	

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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

	Ejercicio <u>2004</u>	Ejercicio <u>2003</u>
Resultado del ejercicio	144	119
AUMENTOS		
Dotaciones para amortizaciones	545	455
Dotación Provisión Cartera de Valores		12
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	2	
Otras regularizaciones	0	
DISMINUCIONES		
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	-2	
Periodificación ingresos subvenciones en capital	-19	
TOTAL	<hr/> 670	<hr/> 586

En Silla (Valencia) a 31 de marzo de 2005

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2004.

El Consejo de Administración de la sociedad Industrias del Curtido, S.A., en fecha 31 de marzo de 2005, 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 2004, 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 2004

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.
INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2004

EL ENTORNO ECONÓMICO

En 2004 hemos asistido a la recuperación de las variables económicas, comentadas en nuestro anterior informe anual, confirmándose la favorable tendencia de la economía USA, acompañada de un mayor dinamismo de los países asiáticos (ex-Japón),

Sin embargo, al estancamiento de las principales economías europeas (Alemania, Francia, Italia) se une la preocupación ante la escalada imparable de la cotización del crudo y el débil comportamiento de su sector exterior, muy penalizado por la fortaleza del euro en los últimos meses.

1.- LA ECONOMIA ESPAÑOLA

En este contexto la economía española creció en 2004 un 2,7% frente al 2,4% de 2003, La fortaleza de la demanda interna, el sector construcción y un elevado ritmo de creación de empleo han sido los motores de la actividad en el período. Durante el último trimestre del año la creación de empleo y los bajos tipos de interés continúan ejerciendo de estímulo al consumo de los hogares, pero es la inversión la que ha conseguido el avance más significativo.

Continuamos, por tanto, por encima de la media europea que, si bien ha logrado tasas de crecimiento superiores a las de 2003, se mantiene por debajo del 2%.

Por otro lado se mantiene la aportación negativa del sector exterior al crecimiento económico, afectado claramente por la apreciación del tipo de cambio dólar-euro, la pérdida de competitividad ante el diferencial de inflación con la zona euro y los problemas que la competencia de países terceros generan en los sectores manufactureros, tradicionalmente exportadores.

La evolución de los tipos de cambio se concretará, finalmente, en función del comportamiento de las economías, las medidas de política monetaria y, en última instancia, de la opinión de los mercados financieros. La inflación está claramente impulsada por el encarecimiento del precio del petróleo, y tiene el efecto positivo, por el momento, de un euro fuerte. La competencia de terceros países debería ser bien recibida siempre y cuando las condiciones de producción, comercialización, etc., pudieran ser equiparables.

2.- EL SECTOR CURTIDOS EN ESPAÑA.

Ante los retos de la globalización y los cambios estructurales que se observan en el mismo, sus representantes están proponiendo al propio sector y a las administraciones públicas la adopción de medidas tendentes a estabilizar la presión que sufren los mercados por parte de una competencia con pautas productivas, legislativas, etc., poco homologables con las vigentes en nuestro entorno.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2004

Han sido numerosos los contactos, debates y declaraciones de los distintos agentes económicos implicados para tratar la situación, y que han obtenido el apoyo de las autoridades comunitarias.

En España se ha promovido un Estudio Estratégico para marcar las líneas y opciones de acción, identificando y explotando las oportunidades actuales y futuras de los curtidores españoles. En el Libro Blanco del Sector se recogen las primeras conclusiones y líneas de trabajo a desarrollar, en colaboración con los organismos públicos y privados implicados.

a) Exportaciones

Las exportaciones de piel curtida y acabada en 2004 decrecieron un 12% con respecto a 2003. El total de exportaciones de piel curtida y acabada en 2004 fue de 317,747 millones de euros.

Los dos principales productos, bovino y ovino, han observado descensos moderados (-10% y -14%) respecto a 2003.

b) Importaciones

El total de importaciones de piel curtida en 2004 alcanzó los 307,357 millones de euros, con un descenso del 8%.

El bovino, que representa el 60% de las compras, se redujo en un 12%, hasta los 183,886 millones de euros.

3.- EL SECTOR CALZADO

Según fuentes del sector los datos para el año 2004, constatan lo ya anunciado en temporadas anteriores: nos dirigimos a un sector más reducido y mejor estructurado, con productos de mayor calidad y precio, velando por la marca e invirtiendo en diseño, moda e I+D.

a) Exportaciones

Las exportaciones continúan marcando la tendencia de la producción zapatera en España. En 2.004 se exportaron 1.754 millones de euros. Estas ventas suponen una disminución del 14,5% con respecto a 2003, en el número de pares exportados, pero al mismo tiempo el precio medio de exportación ha aumentado un 7%.

Lo principales países de exportación han sido:

- 1º) Francia..... 22%
- 2º) Reino Unido..... 14%
- 3º) Alemania..... 11%
- 4º) EEUU..... 10%
- 5º) Portugal..... 8%
- 6º) Italia..... 6%

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.
INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2004

b) Importaciones

Las importaciones de calzado se incrementaron un 14% en 2004 con respecto a 2003. Se importaron 1.146 millones de euros, con una nueva reducción del precio medio por par: -21%, hasta 6,04 €.

Los principales países de los que se importó fueron:

1º) China (R.Pop.).....	24%
2º) Vietnam.....	16%
3º) Italia.....	11%
4º) Países Bajos.....	8%
5º) Portugal.....	6%
6º) Indonesia.....	6%

La balanza comercial del sector calzado continua siendo positiva.

4.- EVOLUCION DE LA SOCIEDAD

Nuevamente nuestras grandes cifras, con una moderada evolución positiva, se apartan de la tónica general del sector. Las ventas se han estabilizado en 18,2 millones de € y mantenemos la progresiva recuperación de los márgenes.

El desglose del negocio se mantiene en la banda estratégica establecida en los últimos años (65% nacional, 35% exterior).

5.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Siguen los estudios sobre "aprovechamiento de virutas de cromo" (gelatinas) en colaboración con el CSIC. Se trata de un proyecto plurianual con numerosas exigencias.

En Tenería Experimental siguen los ensayos en las líneas de curtición sin píquiel y/o píquiel sin sulfúrico, titanio y el nuevo método de acidulación del agua en base a anhídrido carbónico.

Siguen los ensayos sobre depuración biológica, en base a la aplicación de oxígeno en las aguas residuales.

En 2004 continúa el proyecto carácter trianual, iniciado en 2003, 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.

Como nuevas iniciativas podemos destacar, entre otras:

Los estudios para la eliminación de sulfatos en agua de píquiel en colaboración con la UPV.

Investigación sobre hidrólisis de proteínas para su posterior reutilización industrial (UPV e iniciativa privada).

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.
INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2004

Desarrollo de piel antiestática para calzado de seguridad y de características fisico-químicas para entornos extremos (INESCOP).

Estudio de la humedad ambiente en factoría y en los productos en curso y acabados para determinar su relación con la resistencia a la tracción, desgarró y elasticidad.

6.- EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

En estos momentos hay que esperar a que se definan cuáles serán las tendencias de moda para el calzado en los próximos meses en relación a la presencia de materiales alternativos al curtido (telas, lycras, gomas, ect.). Sin embargo durante el año 2005 se espera incrementar el ritmo de producción y ventas con respecto a 2004 además de incrementar nuestra presencia en los mercados exteriores.

7.- ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS.

La Junta General de accionistas, celebrada en el mes de junio de 2004, 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.

8.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

No se han producido acontecimientos de especial relevancia con posterioridad al cierre del ejercicio.

En Valencia, a 31 de marzo de 2005

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8935

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
16 JUN. 2005
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2005 .097AS.....

GRUPO INCUSA

INFORME Y DICTAMEN:

DE LA AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.004

EMITIDA POR:

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

DESIGNADO POR:

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

VALENCIA, 6 DE JUNIO DE 2.005

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del GRUPO INCUSA (formado por INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A., como sociedad dominante y sus sociedades dependientes) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2.004, 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 2.004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2.004. Con fecha 21 de mayo de 2.004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2.003 en el que expresamos una opinión con una salvedad.

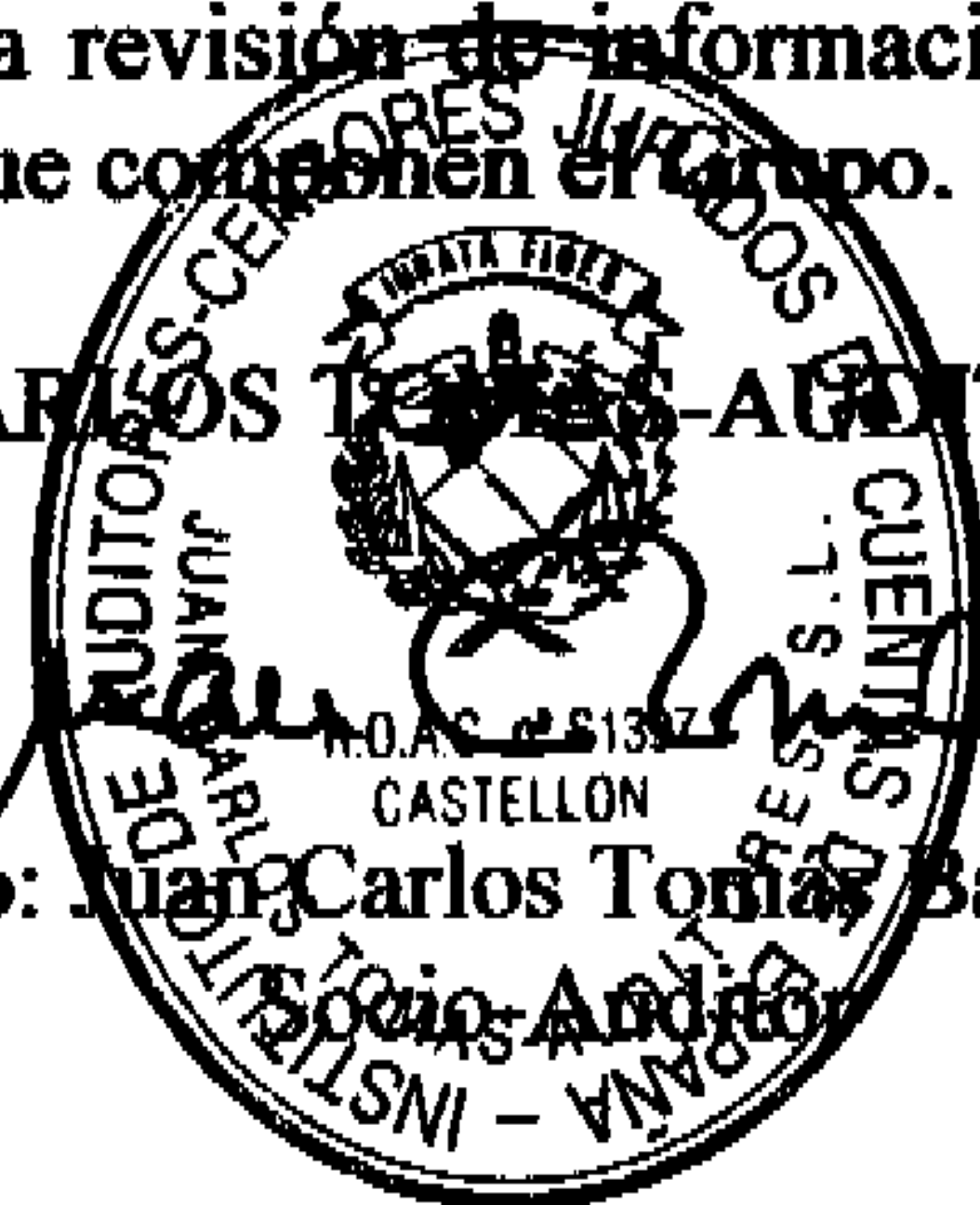
3. TENERIAS ALFA, S.A. (Sociedad dependiente) y el I.F.A. mantienen una situación de desavenencia que se prolonga desde hace años, tal y como se explica en la Nota 16 de la memoria consolidada adjunta. En el ejercicio 2.002 el Juzgado, a instancias del I.F.A. dictó un auto de embargo sobre el inmueble 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.

4. 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 2.004 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 2.004 y de los resultados consolidados de sus operaciones y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2.004 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 2.004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo.

JUAN CARLOS TOMAS - AUDITORES, S.L.

Fdo: Juan Carlos Tomas Badenes



COLEGIO OFICIAL
DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE LA
COMUNIDAD VALENCIANA

Miembro ejerciente:
JUAN CARLOS TOMAS
AUDITORES, S.L.

Valencia, 6 de junio de 2.005

Año 2005 N.º V001372
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

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

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

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

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

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

	Miles de euros		Miles de euros	
	2004	2003	2004	2003
ACTIVO			PASIVO	
INMOVILIZADO	6.787	6.042	FONDOS PROPIOS	11.017
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	0	1	CAPITAL SUSCRITO	3.500
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	459	373	RESERVA DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	7.148
INMOVILIZACIONES MATERIALES	3.357	3.537	RESERVAS EN SOCIEDADES INTEGRADAS GLOBALMENTE	-263
Terrenos y construcciones	2.077	2.048	RESERVAS EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	388
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.640	8.372	BENEFICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	244
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	710	699		
Otro inmovilizado	509	506	SOCIOS EXTERNOS	396
Amortizaciones	-8.579	-8.088		
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	2.971	2.131	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	81
			SUBVENCIÓNES EN CAPITAL	74
ACCIONES PROPIAS SOCIEDAD DOMINANTE	120	122	ACREEDORES A LARGO PLAZO	967
			DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	776
			OTROS ACREEDORES	191
ACTIVO CIRCULANTE	19.308	21.286		
EXISTENCIAS	10.481	11.592	ACREEDORES A CORTO PLAZO	13.754
DEUDORES	7.379	8.866	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	7.357
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	1.042	572	ACREEDORES COMERCIALES	3.723
TESORERIA	406	256	OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	2.674
TOTAL ACTIVO	26.215	27.450	TOTAL PASIVO	26.215
				27.450

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

Miles de euros
2004

Miles de euros
2003

DEBE

HABER

Miles de euros
2004

Miles de euros
2003

Consumos de explotación	14.043	16.216	Importe neto de la cifra de negocios	25.818	26.437
Disminución de existencias de productos terminados	2.265	608	Aumento de existencias de productos terminados		
Gastos de personal	5.953	5.985	Trabajos realizados para el propio inmovilizado	132	180
<i>Sueldos, salarios y asimilados</i>	4.537	4.578	Otros ingresos de explotación	212	200
<i>Cargas sociales</i>	1.416	1.407			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	654	569			
Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos	104	118			
Otros gastos de explotación	2.551	2.615	Total ingresos de explotación	<u>26.162</u>	<u>26.817</u>
Total gastos de explotación	<u>25.570</u>	<u>26.111</u>			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	592	706	PÉRDIDAS DE EXPLOTACION		
Gastos financieros y asimilados	408	452	Ingresos de participaciones en capital		5
<i>Por otras deudas</i>	408	452	Otros intereses	34	94
Diferencias negativas de cambio	137	86	Diferencias positivas de cambio	51	69
Total gastos financieros	<u>545</u>	<u>538</u>	Total ingresos financieros	<u>85</u>	<u>168</u>
			RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	460	370
			Participación en beneficios sociedades en equivalencia		15
			Revisión de diferencias negativas de consolidación	19	
			PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
			Beneficio en enajenación de inmovilizado	20	9
			Subvenciones en capital transferidas al resultado	19	
			Ingresos extraordinarios	99	63
			Beneficios de ejercicios anteriores	116	48
			Total ingresos extraordinarios	<u>254</u>	<u>120</u>
			RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		
			RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		
			PERDIDAS DE CONSOLIDACION ANTES DE IMPUESTOS		
			Impuesto sobre sociedades	54	16
			BENEFICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		
			BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		
			RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		

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

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2004

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 es la que sigue:

<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 2004. Derivados del Colágeno ha sido auditada en 2004 por Consauval Auditores, 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) 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.

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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

Durante el ejercicio 2004 se continúa desarrollando un nuevo proceso de curtido de piel vacuna para la optimización de las características físico-químicas y organolépticas del producto que comenzó en el ejercicio 2003, y que conlleva un plazo de desarrollo e implantación trianual, el cual ha obtenido el respaldo de las instituciones administrativas autonómicas, mediante la concesión de subvenciones parciales de ayuda al mismo. Al igual que en el ejercicio anterior, se consideran que estas altas están operativas a partir del ejercicio siguiente al que se producen.

También se incluyen los costes incurridos en la compra de aplicaciones informáticas, contabilizados por su coste de adquisición.

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

3.4) 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 - 12
Maquinaria	10
Utillaje	5
Mobiliario	10
Equipos para proceso de informació	4
Elementos de Transporte	10
Otras instalaciones	10
Otro Inmovilizado Material	10

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.

3.5) 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:

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

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.

3.6) 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.

3.7) 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".

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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

A fecha 31 de diciembre de 2004, 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.

3.8) 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

3.9) Deudas

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

3.10) 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.

3.11) 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.

3.12) 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 €. Durante el presente ejercicio se ha terminado de periodificar su gasto en cuenta de resultados.

Los movimientos habidos durante el ejercicio han sido los siguientes: (miles de €)

	<u>31,12,03</u>	<u>Entradas</u>	<u>Salidas</u>	<u>31,12,04</u>
Gastos de ampliación de capital	1	0	-1	0

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

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: (miles de €)

<u>COSTE</u>	<u>31,12,03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31,12,04</u>
Gastos de Investigación y Desarrollo	312	159		471
Reservas de suministro	10			10
Aplicaciones Informáticas	276	18		294
	<u>598</u>	<u>177</u>	<u>0</u>	<u>775</u>
<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>	<u>31,12,03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31,12,04</u>
Gastos de Investigación y Desarrollo	-104	-52		-156
Reservas de suministro	-10			-10
Aplicaciones Informáticas	-111	-39		-150
	<u>-225</u>	<u>-91</u>	<u>0</u>	<u>-316</u>

La activación de gastos de investigación y desarrollo por proyectos propios ha supuesto la incorporación a balance de 28 miles de € de gastos externos y 132 miles € de trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado inmaterial.

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: (miles de €)

<u>COSTE</u>	<u>31,12,03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31,12,04</u>
Terrenos y Construcciones	2.047	30		2.077
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	8.372	367	-99	8.640
Otras Instalaciones, utillaje y mobiliario	699	11		710
Otro Inmovilizado Material	507	2		509
	<u>11.625</u>	<u>410</u>	<u>-99</u>	<u>11.936</u>
<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>	<u>31,12,03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31,12,04</u>
Terrenos y Construcciones	-1.261	-22		-1.283
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	-5.893	-469	70	-6.292
Otras Instalaciones, utillaje y mobiliario	-497	-47		-544
Otro Inmovilizado Material	-437	-23		-460
	<u>-8.088</u>	<u>-561</u>	<u>70</u>	<u>-8.579</u>

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

	<u>INCUSA</u>	<u>T.ALFA</u>
Coefficientes aplicados	<u>máximos</u>	<u>máximos</u>
Minoración por financiación	No	Si
Revalorización de activos (Reserva)	444	162
Efecto en la amortización del ejercicio	13	12

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

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

	<u>Coste</u>	<u>Am.Ac.</u>	<u>Neto</u>
Terrenos	37		37
Construcciones	348	-111	237
Total	385	-111	274

7. Inmovilizaciones financieras

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

<u>COSTE</u>	<u>31.12.03</u>	<u>Altas</u>	<u>Traspasos de circulante</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.04</u>
Participaciones puestas en equivalencia	938	19			957
Cartera de Valores a Largo Plazo	1.026				1.026
Otros Créditos a Largo Plazo	359		1.176	-359	1.176
Depósitos y Fianzas a Largo Plazo	6	4		0	10
	2.329	23	1.176	-359	3.169

<u>PROVISIONES</u>	<u>31.12.03</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>31.12.04</u>
Cartera de Valores a Largo Plazo	-198				-198
	-198	0	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 %. La Sociedad ha provisionado el 100 % de la participación en la última de ellas por considerar que se encuentra en situación inactiva.

- Fondos de Inversión: La sociedad mantiene determinadas inversiones en Fondos de Inversión. Dada la evolución de los mercados financieros, desde el ejercicio 2.002 se tomó la decisión de considerarlos como inversiones financieras permanentes, y se considera que al cierre del ejercicio 2004 se mantienen las circunstancias de mercado que justifican esta decisión.

c) Otros créditos a largo plazo.

Corresponde a facilidades financieras concedidas a otra empresa con la que se van a realizar actividades conjuntas en un futuro próximo. Se clasifica como crédito a largo plazo por cuanto, a esta fecha, los Administradores de ambas compañías aún no han concretado los términos y condiciones de dicha colaboración. En cualquier caso, los respectivos órganos de administración han previsto el otorgamiento, en breve, de las garantías reales o personales que procedan.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

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: (miles de €)

	<u>31.12.03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.04</u>
Acciones Própias	250			250
Provisión Acciones Própias	-129	-1		-130
	<u>121</u>	<u>-1</u>	<u>0</u>	<u>120</u>

El Consejo de Administración podrá adquirir acciones propias de la sociedad con un número máximo de un cinco por ciento sobre el capital social al precio mínimo de su valor nominal y máximo del quinientos por ciento, en virtud de las facultades que se le otorgaron en la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2004 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. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente: (miles de €)

	<u>31.12.04</u>
Pieles en bruto	2.548
Productos Químicos	368
Almacén de Efectos	203
Embalajes	8
Materias Primas y Otros Aprovisionamientos	<u>3.127</u>
Productos en curso y semiterminados	4.498
Productos Terminados	2.843
Proveedores por Rappels	13
	<u>10.481</u>

La Sociedad dominante y sus sociedades dependientes tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

10. Deudores.

La composición de la partida de "deudores" del activo circulante a 31 de diciembre de 2004, es la siguiente:

	miles de €
Clientes por ventas	7.361
Empresas Asociadas, Deudores	76
Deudores Varios	261
Administraciones Públicas Deudoras	53
Provisiones	-372
Total	7.379

11. Inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2004 en inversiones financieras temporales han sido los siguientes: (miles de €)

<u>COSTE</u>	<u>31.12.03</u>	<u>Reclasificación</u>		<u>Bajas</u>	<u>31.12.04</u>
		<u>Altas</u>	<u>a y desde LP</u>		
Valores de renta fija a corto plazo	0	474			474
Depósitos constituidos a corto plazo	4		-4		0
Créditos Compraventa Acciones C.P.	267		267	-267	267
Préstamos a Corto Plazo	301				301
	<u>572</u>	<u>474</u>	<u>263</u>	<u>-267</u>	<u>1.042</u>

Como valor de renta fija a corto plazo figura un depósito de 646 miles de dólares.

El préstamo a corto plazo por importe de 301 miles de € se concedió a una tercera empresa con fecha 20 de noviembre de 2003 y se ha renovado con fecha 20 de noviembre de 2004. 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.

12. Fondos propios

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

	<u>31.12.03</u>	<u>Distribuc.</u>	<u>Valoración</u>	<u>Rdo. 2004</u>	<u>31.12.03</u>
		<u>Ej. Anterior</u>	<u>Autocartera</u>		
Capital Social	3.500				3.500
Reservas no distribuibles	1.319		-1		1.318
Reservas distribuibles	5.711	119	1		5.831
Reservas Soc. Int. Global	-230	-33			-263
Reservas Soc. puestas en equivalencia	373	15			388
Rdo 03 atribuible a la Soc.dominante	101	-101			0
Rdo 04 atribuible a la Soc.dominante	0			243	243
	<u>10.774</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>243</u>	<u>11.017</u>

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

a) Capital Social: El capital social al 31 está constituido por 500.000 acciones de 7 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones están representadas por anotaciones en cuenta. La totalidad de las acciones de la sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Valencia.

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

	<u>31.12.04</u>
Reserva legal	768
Reserva para acciones de la Sdad. Dominante	120
Reserva de revalorización	430
	<hr/> 1.318

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

- Acciones propias: 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.

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

	<u>31.12.03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.04</u>
Acciones Própias	250,00			250,00
Provisión Acciones Própias	-128,00	-2,00		-130,00
	<hr/> 122,00	-2,00	0,00	<hr/> 120,00

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 25 de junio de 2004 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.

- 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

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

actualizados. El saldo de la cuenta no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, hasta que la plusvalía haya sido realizada.

c) Reservas de las sociedades integradas globalmente: el detalle de las mismas, y el movimiento correspondiente al ejercicio 2004, ha sido el siguiente: (miles de €)

Reservas en Sociedades consolidadas por integración global			
	<u>31.12.03</u>		<u>31.12.04</u>
Lederval, S.A.	-187	-48	-235
Tenerías Alfa, S.A.	-43	42	-1
	<u>-230</u>	<u>-6</u>	<u>-236</u>

d) Reservas de las sociedades puestas en equivalencia: el movimiento del ejercicio 2.004 ha sido el siguiente: (miles de €)

Reservas en Sociedades puestas en equivalencia			
	<u>31.12.03</u>		<u>31.12.04</u>
Derivados del Colágeno, S.A.	359	15	374
Global Plasma Valencia, S.A.	14	0	14
	<u>373</u>	<u>15</u>	<u>388</u>

e) La aportación al resultado consolidado: por parte de cada una de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación en el ejercicio, ha sido la que sigue: (miles de €)

Aportación a los resultados consolidados	<u>2004</u>		
	<u>Resultado consolidado</u>	<u>Socios Externos</u>	<u>Sociedad dominante</u>
Industrias del Curtido, S.A.	144		144
Lederval, S.A.	2	-54	-52
Tenerías Alfa, S.A.	133		133
Derivados del Colágeno, S.A.	19		19
Global Plasma Valencia, S.A.	-1		-1
	<u>297</u>	<u>-54</u>	<u>243</u>

13. 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.

14. Subvenciones en capital.

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

Ingresos a Distribuir	<u>31.12.03</u>	<u>Concesión</u>	<u>A Resultados</u>	<u>31.12.04</u>
Subvenciones en Capital	74	26	-19	81
	<u>74</u>	<u>26</u>	<u>-19</u>	<u>81</u>

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

La subvención registrada en el presente ejercicio corresponde al 16 % del coste estimado de la segunda 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, y fue concedida por Resolución de fecha 12 de agosto de 2004 por el IMPIVA.

La subvención recibida se periodificará en cuenta de resultados al mismo ritmo que se produzca la amortización del coste activado

15. Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2004 la sociedad tiene concedidos determinados préstamos y líneas de descuento de papel comercial, con los límites que se detallan a continuación: (miles €)

	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>
Líneas de financiación importación/exportación	5.915	1.020
Líneas de descuento	8.715	2.922
Créditos y Préstamos	7.201	4.191
	<u>21.831</u>	<u>8.133</u>

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

<u>Año</u>	<u>miles de €</u>
2006	380
2007	271
2008	35
2009	36
2010	38
2011	16
	<u>776</u>

El tipo de interés medio de las deudas con entidades de crédito ha sido el 2,85 %.

16. Otras deudas

El detalle de estas partidas del pasivo del balance consolidado adjunto es: (miles de €)

	<u>A largo plazo</u>	<u>A corto plazo</u>
Prestamo de Socios minoritarios	191	
Instituto de Fomento de Andalucía		1.720
Otros		73
	<u>191</u>	<u>1.793</u>

- 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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

- Instituto de Fomento de Andalucía: En 1995 el Instituto de Fomento de Andalucía (I.F.A.) concedió a la empresa del grupo Tenerías Alfa, S.A. un préstamo de 1.202 miles de €, a un tipo de interés variable, y un plazo de nueve años a partir de su concesión, siendo los dos primeros de carencia. Dicho préstamo se encontraba garantizado con una hipoteca sobre parte de los terrenos y edificaciones de la Sociedad.

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

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

La Dirección del Grupo y de Tenerías Alfa, S.A., está dispuesta a atender la deuda reconocida con el IFA, siempre que este atienda, a su vez, las reivindicaciones de la Sociedad. En todo caso la Dirección del Grupo y de Tenerías Alfa, S.A., entienden que los hechos descritos se enmarcan dentro el proceso de negociación que desde entonces la Sociedad mantiene con el IFA.: (miles de €)

	<u>31.12.04</u>
Principal	1.202,00
Intereses	420,00
Total deuda registrada por Tenerías Alfa, S.A.	<u>1.622,00</u>
Estimación de costas y gastos no contabilizada en T.Alfa	98,00
Total importe del embargo dictado por el Juzgado Nº8 de Gra	<u>1.720,00</u>

En la confección de estas cuentas consolidadas sí se ha registrado como provisión la estimación de costas y gastos no contabilizada en la sociedad dependiente Tenerías Alfa, S.A.

17. 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 es el siguiente: (miles de €)

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

	<u>Lederval</u>	<u>T. Alfa</u>	<u>Global P.</u>	<u>Incusa</u>	<u>Total</u>
Resultado contable del ejercicio	2	55	0	144	201
Impuesto sobre sociedades	0	30	0	0	30
Diferencias permanentes				8	8
Diferencias temporales:					0
con origen en ejercicios anteriores					0
Compensación de B.I. negativas	-2	-85	0	0	-87
Base imponible (Resultado fiscal)	0	0	0	152	152
Cuota IS 35 %	0	0	0	53	53
Deducciones en cuota	0	0	0	-53	-53
Impuesto sobre Sociedades	0	0	0	0	0

Las sociedades integradas en la presente consolidación tienen pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

En opinión de los Administradores 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.

En la sociedad dominante Industrias del Curtido, S.A. quedan pendientes de aplicación deducciones cuyos importes y plazos son los siguientes:

	<u>miles de €</u>
Doble imposición por dividendos	121,00
Inversiones	32,00
Asistencia a Ferias	16,00
Formación Profesional	1,00
Investigación y Desarrollo	152,00
	<u>322,00</u>

En la sociedad dependiente Tenerías Alfa, S.A. al cierre del ejercicio 2004 se mantienen las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensación: (miles de €)

<u>Ejercicio de origen</u>	<u>Base Imponible Importe</u>	<u>Crédito fiscal originado</u>	<u>último ejercicio de posible utilización</u>
1994	847	296	2009
1995	74	26	2010
1996	29	10	2011
1997	14	5	2012
Total Bases Imponibles negativas	<u>964</u>	<u>337</u>	

Asimismo la Sociedad dependiente Tenerías Alfa, S.A. dispone de un crédito fiscal de 13 miles de € por Impuesto sobre Sociedades anticipado correspondiente a las amortizaciones entre los años 1995 y 1998 y que se recuperarán cuando los activos correspondientes se encuentren totalmente amortizados

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

18. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

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

19. Ingresos y gastos

La composición de la partida "Consumos de Explotación" que aparece en el debe de la cuenta pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta es la siguiente: (miles de €)

Compras de Mercaderías	46
Compras de Materias Primas	11.582
Compras de Otros Aprovisionamientos	2.806
Rappels por compras	-19
Otros Gastos Externos	780
Variación de Existencias de M.P. y O.A.	-1.152
APROVISIONAMIENTOS	14.043

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

<u>Por Mercados Geográficos</u>	<u>miles de €</u>
Nacional	15.515,00
Extranjero	10.303,00
	<u>25.818,00</u>

<u>Por Naturaleza</u>	<u>miles de €</u>
Ventas de pieles y subproductos	25.174
Ventas de energía eléctrica	311
Prestación de servicios	344
Rappels sobre ventas	-11
	<u>25.818</u>

Durante el ejercicio 2004 la sociedad dominante efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera (zona no euro) expresado su contravalor:

	<u>miles de €</u>
Compras	403
Ventas	1.225

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

Aportaciones y dotaciones para pensiones	0
Otras cargas sociales	1.416
	<u>1.416</u>

El detalle de la "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 es la siguiente:

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

<u>Por Insolvencias</u>	<u>miles de €</u>
Dotaciones	157
Aplicaciones	-28
	<u>129</u>

El detalle de las dotaciones a la amortización del ejercicio ha sido la siguiente: (miles de €)

Gastos de Establecimiento	1
Inmovilizado Inmaterial	91
Inmovilizado Material	562
	<u>654</u>

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

	<u>INCUSA</u>	<u>T.ALFA</u>	<u>TOTAL</u>
Directivos y Técnicos	11	1	12
Administrativos Comerciales	21	4	25
Encargados de Producción	2	7	9
Personal de Fabricación	109	44	153
Auxiliares y ETT	5	4	9
	<u>148</u>	<u>60</u>	<u>208</u>

El saldo mostrado en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 2004 bajo el epígrafe "Otros Gastos de Explotación" está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación: (miles de €)

Servicios Exteriores	2.429
Otros Tributos	122
	<u>2.551</u>

20. 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 Nº 2 de Instrucción de Granada, el cual ha abierto diligencias previas sobre este asunto. Los asesores jurídicos de la Sociedad nos transmiten que entienden que ni la Sociedad ni su Dirección han incumplido la normativa medioambiental por lo que de esas actuaciones no deben de resultar ni pasivos ni contingencias económicas ni de de cualquier otro tipo.

A) ACTIVOS DE NATURALEZA MEDIOAMBIENTAL

<u>Activos Materiales</u>	<u>miles de €</u>
Valor contable	436
Amortización Acumulada	-329
	<u>107</u>

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

B) GASTOS DERIVADOS DE ACTUACIONES MEDIOAMBIENTALES.

<u>Gastos Medioambientales</u>	<u>miles de €</u>
En Otros Gastos de Explotación	331
En Gastos Extraordinarios	0
	<u>331</u>

21. 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 2001

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

El valor de coste y la amortización acumulada de esta instalación productora de electricidad a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente: (miles de €)

Instalaciones Técnicas	1.695
Amortización Acumulada	-743
	<u>952</u>

22. Otra Información.

Durante en ejercicio 2004 el importe de las dietas devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante ha sido de 14 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

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

Durante el ejercicio 2004 los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante no han realizado con la Sociedad operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado, ni se han producido ningún conflicto de interés potencial o cierto entre sus actuaciones como Consejeros y la sociedad misma.

El Administrador Unico de la Sociedad dependiente Tenerías Alfa, S.A. (Sr. Don Ignacio Ríos Navarro) ostenta participaciones inferiores al 1,5 % en las sociedades Industrias del Curtido, S.A, e Industrias Peleteras, S.A., y es Administrador y participa en un porcentaje inferior al 2,5 % en Tenerías Argent, S.A., sociedades las anteriores cuyo objeto social es la curtición de pieles.

El importe satisfecho a los auditores en el presente ejercicio es de 13 miles de €.

23. Hechos Posteriores

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

En Silla (Valencia) a 31 de marzo de 2005

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2004.

El Consejo de Administración de la sociedad Industrias del Curtido, S.A., en fecha 31 de marzo de 2005, 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 2004, 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 DEL EJERCICIO 2004

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2004

EL ENTORNO ECONÓMICO

En 2004 hemos asistido a la recuperación de las variables económicas, comentadas en nuestro anterior informe anual, confirmándose la favorable tendencia de la economía USA, acompañada de un mayor dinamismo de los países asiáticos (ex-Japón),

Sin embargo, al estancamiento de las principales economías europeas (Alemania, Francia, Italia) se une la preocupación ante la escalada imparable de la cotización del crudo y el débil comportamiento de su sector exterior, muy penalizado por la fortaleza del euro en los últimos meses.

1.- LA ECONOMIA ESPAÑOLA

En este contexto la economía española creció en 2004 un 2,7% frente al 2,4% de 2003, La fortaleza de la demanda interna, el sector construcción y un elevado ritmo de creación de empleo han sido los motores de la actividad en el período. Durante el último trimestre del año la creación de empleo y los bajos tipos de interés continúan ejerciendo de estímulo al consumo de los hogares, pero es la inversión la que ha conseguido el avance más significativo.

Continuamos, por tanto, por encima de la media europea que, si bien ha logrado tasas de crecimiento superiores a las de 2003, se mantiene por debajo del 2%.

Por otro lado se mantiene la aportación negativa del sector exterior al crecimiento económico, afectado claramente por la apreciación del tipo de cambio dólar-euro, la pérdida de competitividad ante el diferencial de inflación con la zona euro y los problemas que la competencia de países terceros generan en los sectores manufactureros, tradicionalmente exportadores.

La evolución de los tipos de cambio se concretará, finalmente, en función del comportamiento de las economías, las medidas de política monetaria y, en última instancia, de la opinión de los mercados financieros. La inflación está claramente impulsada por el encarecimiento del precio del petróleo, y tiene el efecto positivo, por el momento, de un euro fuerte. La competencia de terceros países debería ser bien recibida siempre y cuando las condiciones de producción, comercialización, etc., pudieran ser equiparables.

2.- EL SECTOR CURTIDOS EN ESPAÑA.

Ante los retos de la globalización y los cambios estructurales que se observan en el mismo, sus representantes están proponiendo al propio sector y a las administraciones públicas la adopción de medidas tendentes a estabilizar la presión que sufren los mercados por parte de una competencia con pautas productivas, legislativas, etc., poco homologables con las vigentes en nuestro entorno.

Han sido numerosos los contactos, debates y declaraciones de los distintos agentes económicos implicados para tratar la situación, y que han obtenido el apoyo de las autoridades comunitarias.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2004

En España se ha promovido un Estudio Estratégico para marcar las líneas y opciones de acción, identificando y explotando las oportunidades actuales y futuras de los curtidores españoles. En el Libro Blanco del Sector se recogen las primeras conclusiones y líneas de trabajo a desarrollar, en colaboración con los organismos públicos y privados implicados.

a) Exportaciones

Las exportaciones de piel curtida y acabada en 2004 decrecieron un 12% con respecto a 2003. El total de exportaciones de piel curtida y acabada en 2004 fue de 317,747 millones de euros.

Los dos principales productos, bovino y ovino, han observado descensos moderados (-10% y -14%) respecto a 2003.

b) Importaciones

El total de importaciones de piel curtida en 2004 alcanzó los 307,357 millones de euros, con un descenso del 8%.

El bovino, que representa el 60% de las compras, se redujo en un 12%, hasta los 183,886 millones de euros.

3.- EL SECTOR CALZADO

Según fuentes del sector los datos para el año 2004, constatan lo ya anunciado en temporadas anteriores: nos dirigimos a un sector más reducido y mejor estructurado, con productos de mayor calidad y precio, velando por la marca e invirtiendo en diseño, moda e I+D.

a) Exportaciones

Las exportaciones continúan marcando la tendencia de la producción zapatera en España. En 2004 se exportaron 1.754 millones de euros. Estas ventas suponen una disminución del 14,5% con respecto a 2003, en el número de pares exportados, pero al mismo tiempo el precio medio de exportación ha aumentado un 7%.

Lo principales países de exportación han sido:

- 1º) Francia..... 22%
- 2º) Reino Unido..... 14%
- 3º) Alemania..... 11%
- 4º) EEUU..... 10%
- 5º) Portugal..... 8%
- 6º) Italia..... 6%

b) Importaciones

Las importaciones de calzado se incrementaron un 14% en 2004 con respecto a 2003. Se importaron 1.146 millones de euros, con una nueva reducción del precio medio por par: -21%, hasta 6,04 €.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2004

Los principales países de los que se importó fueron:

1º) China (R.Pop.).....	24%
2º) Vietnam.....	16%
3º) Italia.....	11%
4º) Países Bajos.....	8%
5º) Portugal.....	6%
6º) Indonesia.....	6%

La balanza comercial del sector calzado continua siendo positiva.

4.- NUESTRO GRUPO EN 2004

Nuevamente nuestras grandes cifras, con una moderada evolución positiva, se apartan de la tónica general del sector. Las ventas se han estabilizado en 26 millones de € y mantenemos la progresiva recuperación de los márgenes.

El desglose del negocio se mantiene en la banda estratégica establecida en los últimos años (60% nacional, 40% exterior).

5. ACTUACIONES EN I+D+i

En la Sociedad dominante siguen los estudios sobre "aprovechamiento de virutas de cromo" (gelatinas) en colaboración con el CSIC. Se trata de un proyecto plurianual con numerosas exigencias.

En su Tenería Experimental siguen los ensayos en las líneas de curtición sin píquiel y/o píquiel sin sulfúrico, y el nuevo método de acidulación del agua en base a anhídrido carbónico. Se avanza en los ensayos de Curtición con titanio, con vistas a nuevas gamas de artículos

Siguen los ensayos sobre depuración biológica, en base a la aplicación de oxígeno en las aguas residuales, con el fin de obtener un agua más limpia y de mejor calidad para el medio ambiente

En 2004 continúa el proyecto carácter trianual, iniciado en 2003, destinado a desarrollar un nuevo proceso de curtido, optimizando las características fisico-químicas y organolépticas del producto. Este proyecto ha merecido el reconocimiento de las instituciones administrativas autonómicas mediante la concesión de subvenciones parciales de ayuda.

Como nuevas iniciativas podemos destacar, entre otras:

Los estudios para la eliminación de sulfatos en agua de píquiel en colaboración con la UPV.

Investigación sobre hidrólisis de proteínas para su posterior reutilización industrial (UPV e iniciativa privada).

**INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. y Sociedades dependientes
INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2004**

Desarrollo de piel antiestática para calzado de seguridad y de características fisico-químicas para entornos extremos (INESCOP).

Estudio de la humedad ambiente en factoría y en los productos en curso y acabados para determinar su relación con la resistencia a la tracción, desgarró y elasticidad.

6. ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS

La Junta General de accionistas, de la Sociedad dominante celebrada en el mes de junio de 2004, 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.

7. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2004 no se han producido acontecimientos dignos de mención.


En Valencia, a 31 de marzo de 2005