

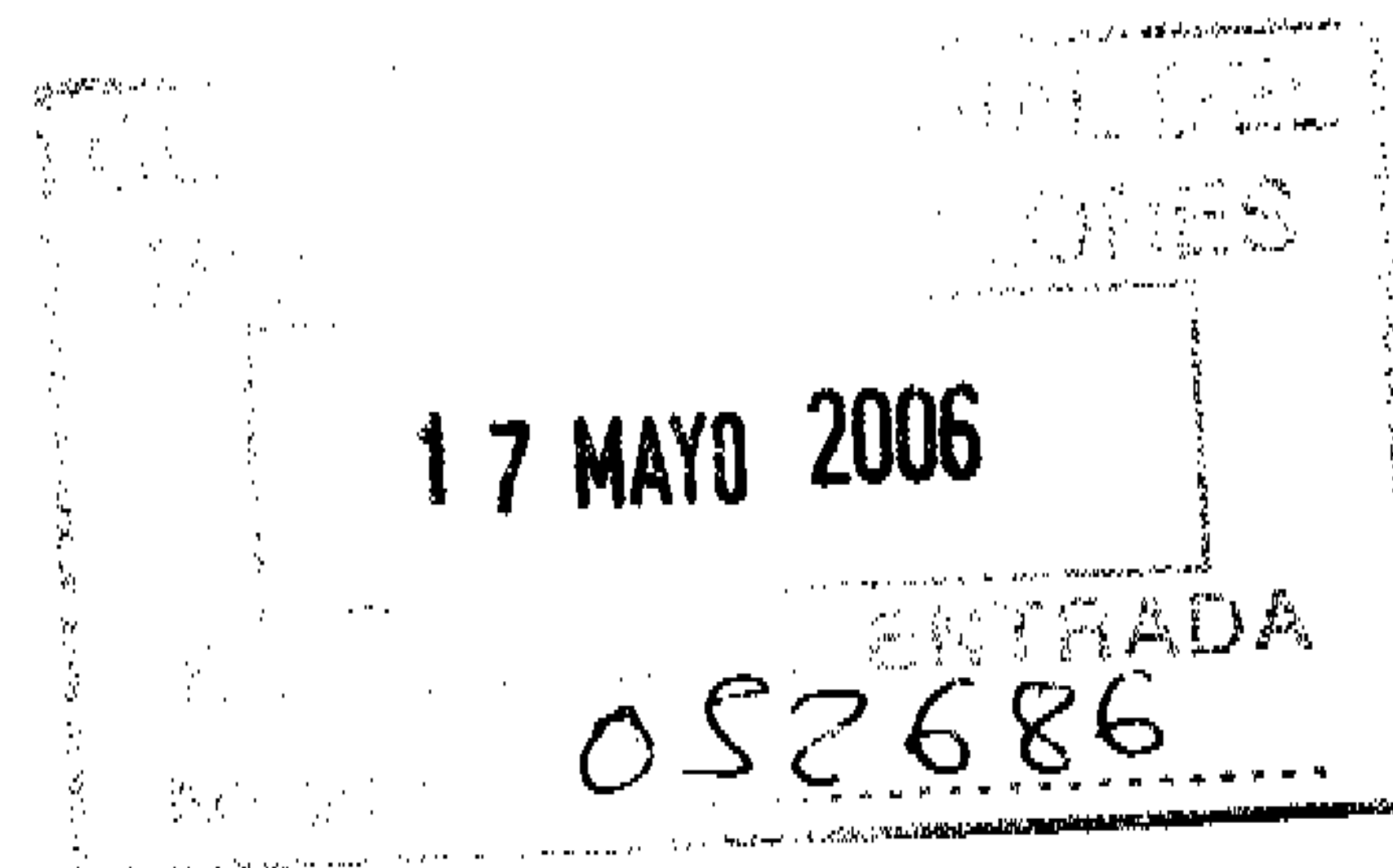
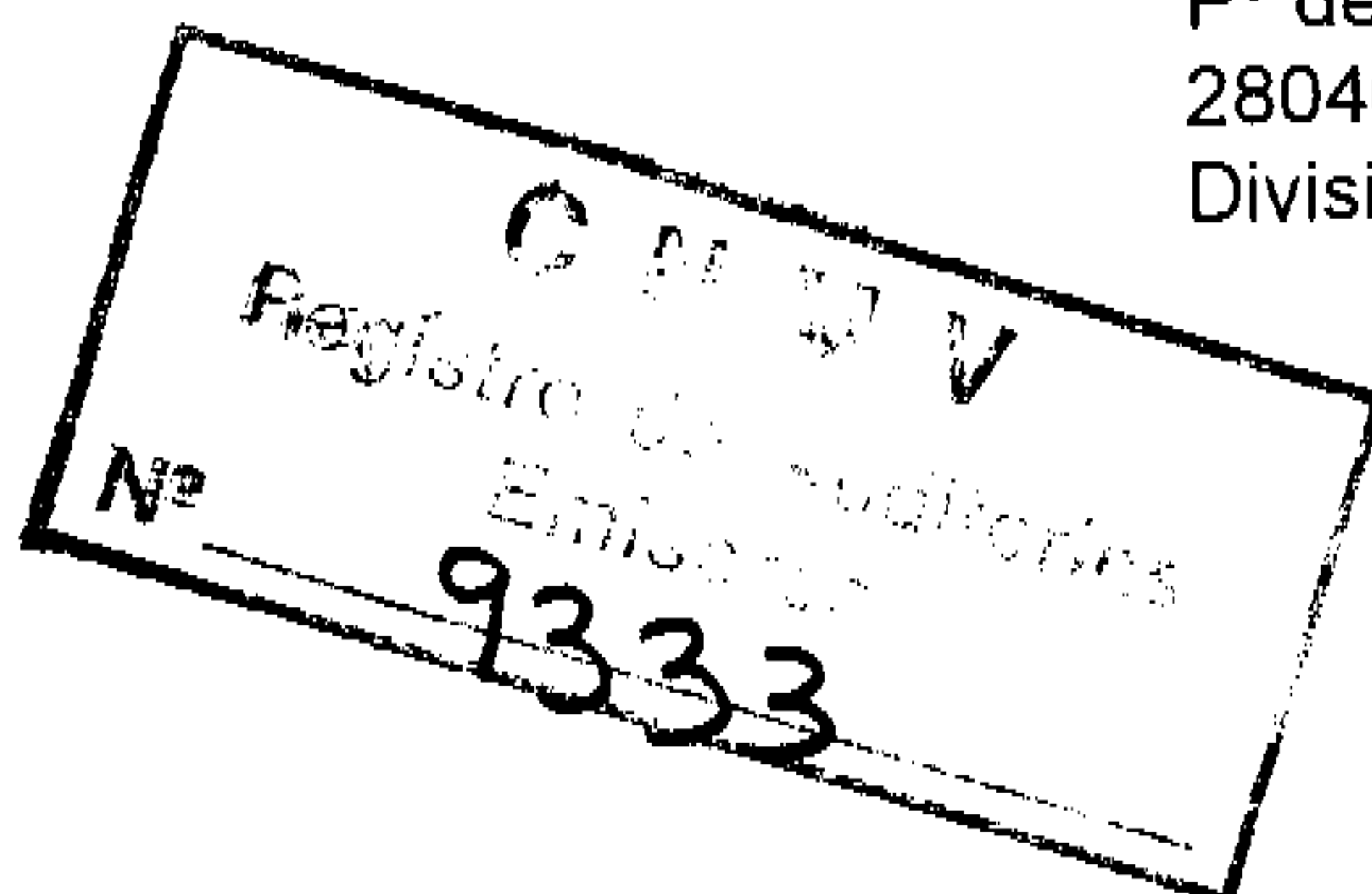


INCUSA

Industrias del Curtido, S. A.

Avda. Alicante, s/n.
46460 Silla (Valencia)
España
Tel. 34 96 121 24 58
Fax 34 96 121 25 57
e-mail: info@industriasdelcurtido.com

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



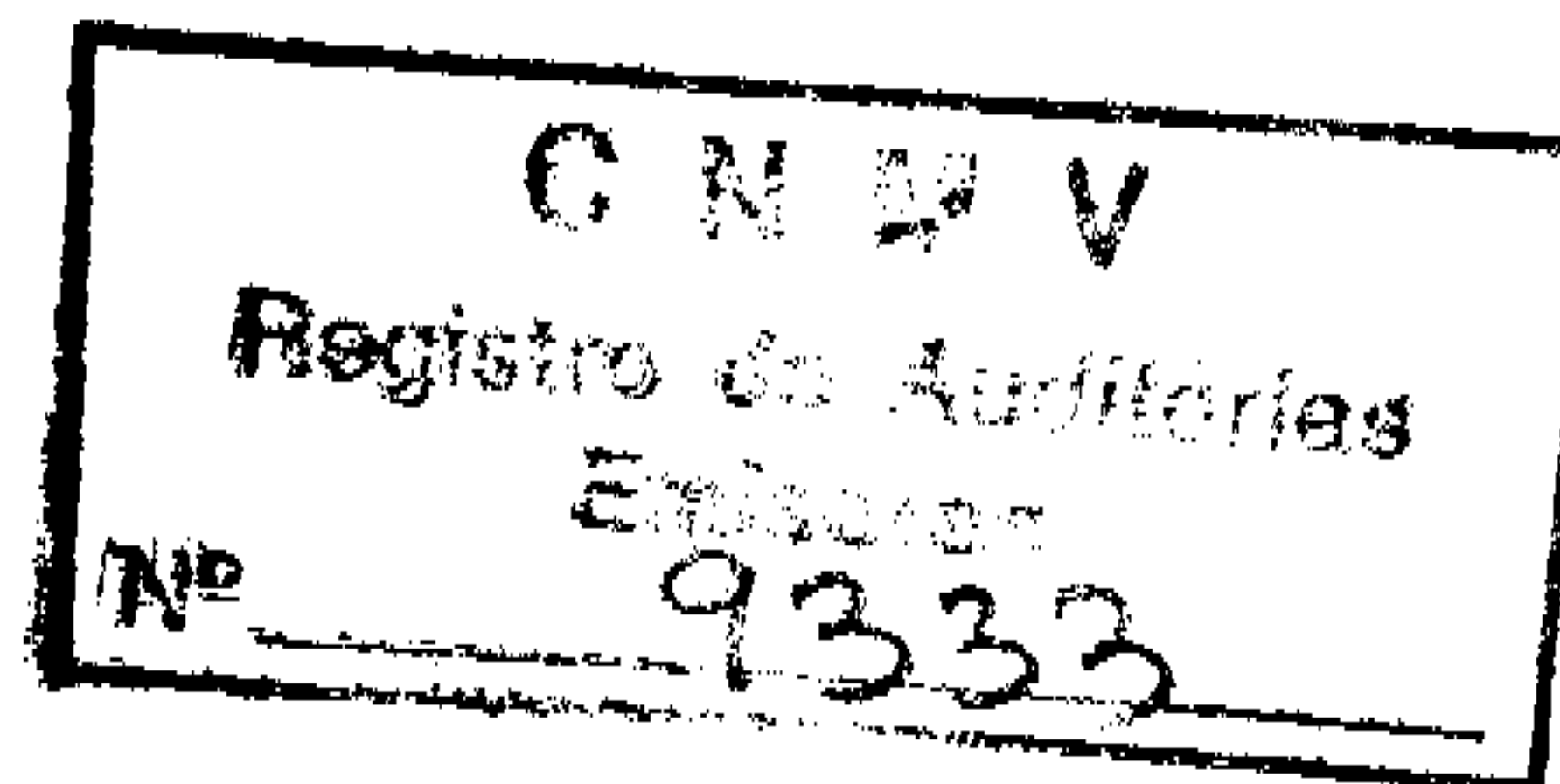
EM/jv.
16 mayo 2006

Muy señores nuestros:

En cumplimiento de la legislación vigente, adjuntamos las Cuentas Anuales e Informes de Gestión del ejercicio 2005 con su correspondiente Informe de Auditoría.

La posible diferencia, entre las cuentas auditadas anexas y las cuentas provisionales comunicadas con anterioridad, se debe únicamente a redondeos.

Atentamente,



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

INFORME Y DICTAMEN:

DE LA AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2.005

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

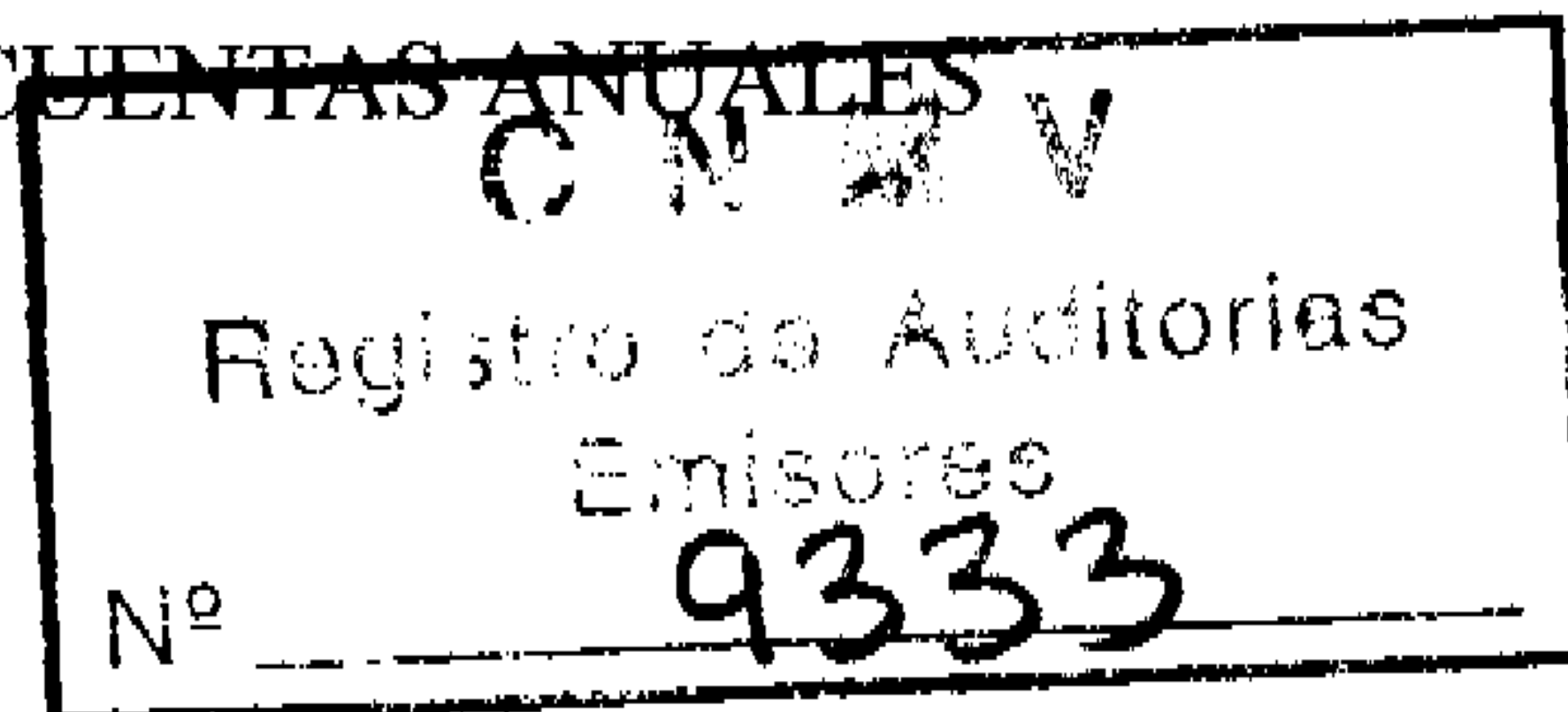
DESIGNADO POR:

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



VALENCIA, 11 DE MAYO DE 2.006

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES



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

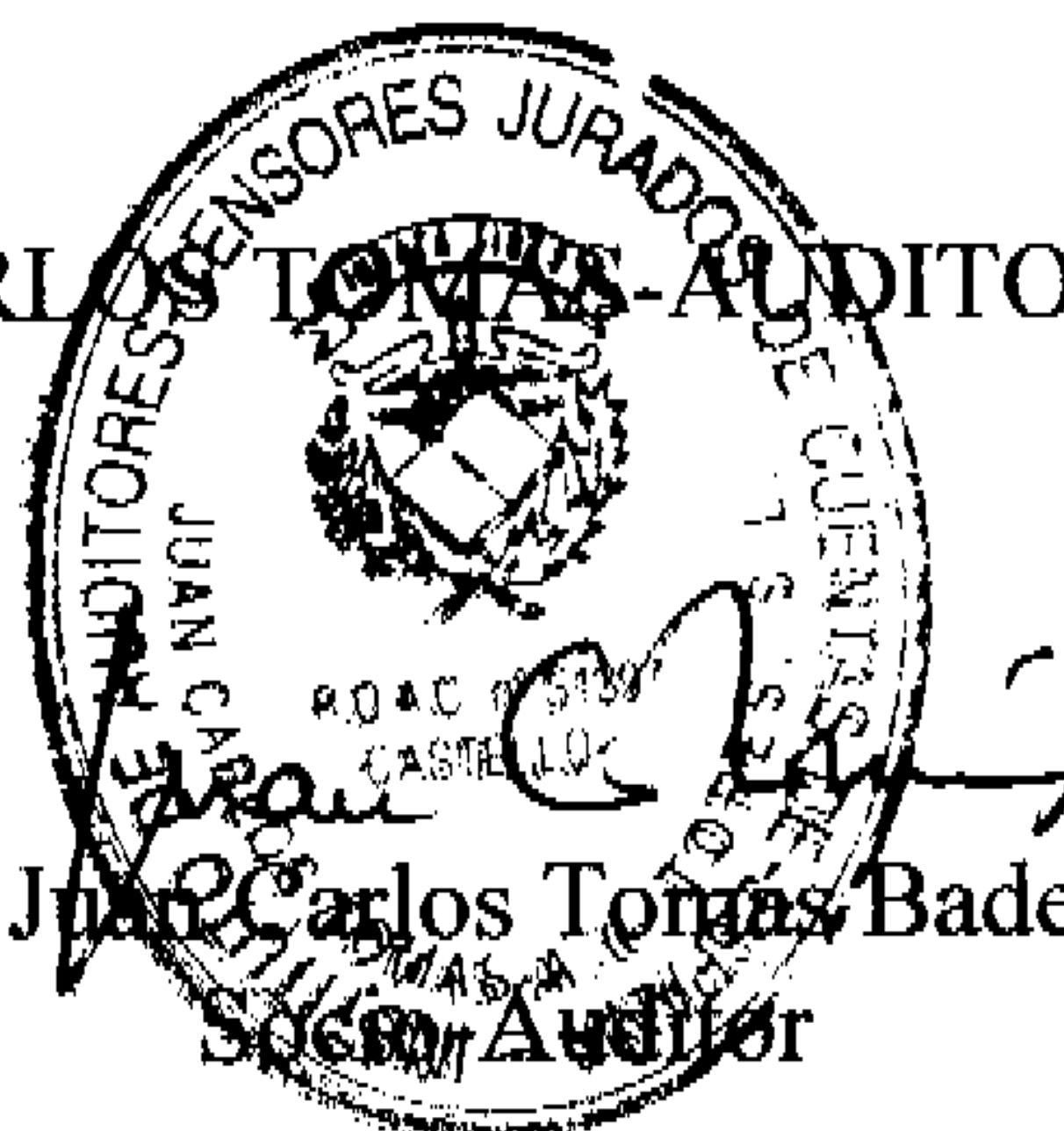
Hemos auditado las cuentas anuales de INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2.005, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores 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 2.005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2.005. Con fecha 6 de junio de 2.005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2.004 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2.005 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 2.005 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 2.005 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 2.005. 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.



Fdo: Juan Carlos Tomas Badenes

Soc. Auditor

COLEGIO OFICIAL
DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE LA
COMUNIDAD VALENCIANA

Miembro ejerciente:

JUAN CARLOS TOMAS
AUDITORES, S.L.

Año 2006 N° V000495
COPIA GRATUITA

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

Valencia, 11 de mayo de 2.006

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

**BALANCE DE SITUACION
Y
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
EJERCICIO 2005**

INDUSTRIAS DEL CURTIDO,SA

BALANCE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

	Miles euros		Miles euros	
	2005	2004	2005	2004
ACTIVO			PASIVO	
Inmovilizado	6.173	6.704	Fondos propios	10.979
Inmovilizaciones inmateriales	483	454	Capital suscrito	3.500
Inmovilizaciones materiales	2.279	2.886	Reserva de revalorización	430
Terrenos y construcciones	1.587	1.967	Reservas	6.863
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.828	7.242	Reserva legal	768
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	685	657	Reserva para acciones propias	115
Otro inmovilizado	572	442	Otras reservas	5.980
Amortizaciones	-7.393	-7.422	Pérdidas y ganancias	246
Inmovilizaciones financieras	3.411	3.364	Dividendo a cta. entregado en el ejercicio	-60
Acciones propias	115	120	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	56
Activo circulante	12.324	12.384	Acreeedores a largo plazo	694
Existencias	5.651	5.907	Deudas con entidades de crédito	694
Deudores	5.904	5.312	Acreeedores a corto plazo	6.883,0
Inversiones financieras temporales	303	1.042	Deudas con entidades de crédito	4.167
Tesorería	466	123	Deudas con empresas del grupo y asociada	0
			Acreeedores comerciales	1.963
			Otras deudas no comerciales	753
TOTAL ACTIVO	18.612	19.208	TOTAL PASIVO	18.612
				19.208

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE

	Miles euros		Miles euros	
	2005	2004	2005	2004
	DEBE		HABER	
Consumos de explotación	9.037	8.969	Importe neto de la cifra de negocios	16.160
Reducción de existencias de productos terminados	187	2.265	Trabajos efectuados por la empresa para el inmo. Inmat.	124
Gastos de personal	4.522	4.379	Otros ingresos de explotación	192
Sueldos, salarios y asimilados	3.418	3.292	Total ingresos de explotación	16.476
Cargas sociales	1.104	1.087		18.571
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	523	545	Otros intereses	45
Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos	48	66	Diferencias positivas de cambio	46
Otros gastos de explotación	1.969	2.038	Total ingresos financieros	91
Total gastos de explotación	16.286	18.262		
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	190	309	PERDIDAS DE EXPLOTACION	264
Gastos financieros y asimilados	177	249	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	123
Por otras deudas	177	249	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	380
Variación de las provisiones de inversiones financieras	16	0	Beneficio en enajenación de inmovilizado	2
Diferencias negativas de cambio	21	55	Subvenciones de capital transferidas al resultado	25
Total gastos financieros	214	304	Ingresos extraordinarios	0
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	123	264	Beneficios de ejercicios anteriores	54
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	67	45	Total ingresos extraordinarios	459
Variación de las provisiones de inmovilizado	0	0	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	99
Pérdidas procedentes del inmovilizado	242	2	BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	144
Pérdidas por operaciones con acciones propias	5	1	Impuesto sobre sociedades	0
Gastos extraordinarios	7	9	BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	144
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	26	48		
Total gastos extraordinarios	280	60		
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	179	99		
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	246	144		
	0	0		
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	246	144		

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2005.

1. Actividad de la sociedad

El objeto social de la Empresa, de acuerdo con sus estatutos, lo constituye la curtición y venta de pieles de toda clase, en territorio nacional y su exportación al extranjero. Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas, total o parcialmente, de modo indirecto mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo a los enunciados.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2005 han sido obtenidas de los registros contables de la sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, y los principios de contabilidad generalmente aceptados, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad. Las presentes cuentas anuales están formuladas en miles de euros.

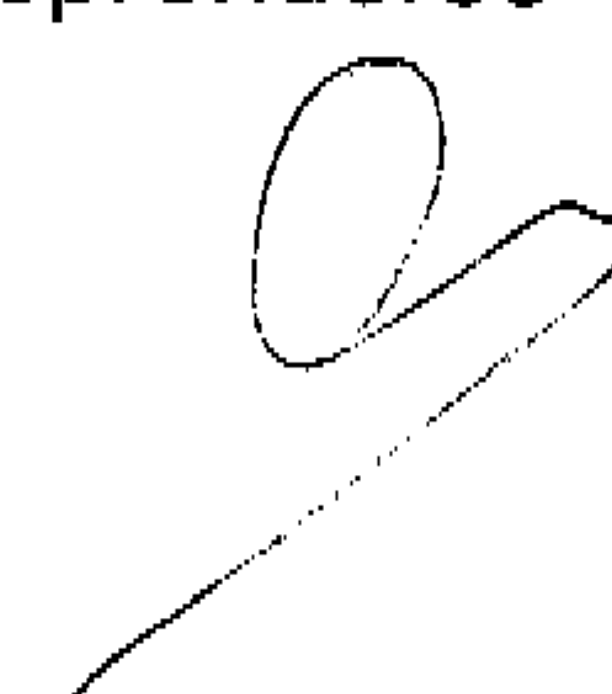
b) Formulación de cuentas individuales

Al 31 de diciembre de 2005 Industrias del Curtido, S.A. no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades, ni ser la sociedad de mayor activo a la fecha de primera consolidación en relación al grupo de sociedades al que pertenece.

c) Presentación de la información:

De acuerdo con el artículo 35 del Código de Comercio y con las normas de elaboración de las cuentas anuales incluidas en el Plan General de contabilidad, en cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias y en el cuadro de financiación figuran, además de las cifras del ejercicio 2005 que se cierra, las correspondientes al ejercicio anterior, y se encuentran expresadas en miles de euros.

Las notas que componen la memoria no contienen datos comparativos por no desprenderse esta obligación de las normas legales citadas.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

3. Distribución de resultados

a) Propuesta de distribución.

La propuesta de distribución del resultado de 2005 que los administradores someterán a la Junta General es:

<u>Base de Reparto</u>	<u>Miles euros</u>
Pérdidas y Ganancias	246
<u>Distribución</u>	
A Reservas Voluntarias	126
A Dividendos	120
Total distribuido	246

b) Dividendo a cuenta.

El Consejo de Administración acordó en su reunión del 29 de junio de 2005.

1. Distribuir entre los accionistas, a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio social 2005 la cantidad de 0'12 euros por acción.
2. Formular, a efectos de lo dispuesto en el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, el siguiente estado contable con fecha 31 de mayo de 2005, justificativo de la liquidez de la Sociedad no auditado, en el que se puso de manifiesto la existencia de liquidez suficiente, a fecha 31 de mayo de 2005, para la distribución de la referida cantidad a cuenta del dividendo según el siguiente detalle:

	<u>Miles euros</u>
ACTIVO CIRCULANTE	15.545
Existencias	6.412
Deudores	8.450
Inversiones financieras temporales	553
Tesorería	131
PASIVO EXIGIBLE	9.265
Deudas con entidades de crédito a LP	776
Deudas con entidades de crédito a CP	4.261
Acreedores comerciales	3.278
Deudas no comerciales	949
LIQUIDEZ	6.280

El día 20 de julio de 2005 se procedió al pago de dicho dividendo a cuenta, suponiendo un total montante bruto de 60.000 euros.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

Del mismo modo, y en línea con lo establecido en el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio, deducida la estimación del impuesto sobre sociedades a pagar sobre dicho resultado, y las cantidades con las que deban dotarse las reservas preceptivas por ley.

c) Limitaciones.

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

4. Normas de valoración

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

a) 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 2005 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 venido obteniendo el respaldo de las instituciones administrativas autonómicas, mediante la concesión de subvenciones parciales de ayuda al mismo. Al igual que en ejercicios anteriores, 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 1777/2004 de 30 de julio

b) 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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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

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

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

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.

c) 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 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.

d) Créditos no comerciales

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

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

e) 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 de manera uniforme respecto al ejercicio anterior:

Materias primas (cueros): precio de adquisición, con identificación específica de las partidas compradas.

Productos químicos): al precio de adquisición calculado a precio medio ponderado.

Repuestos: al coste de adquisición individualizado.

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 coste de adquisición de los materiales incorporados, más los costes directos e indirectos de fabricación, ponderado, en su caso, en un porcentaje estimado en concepto de margen para ajustar al valor estimado de realización.

f) 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 2005, 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.

g) 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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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

h) 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.

i) Impuesto sobre Sociedades

El gasto del impuesto sobre sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, y considerando las bonificaciones y deducciones de la cuota impositiva efectivamente aplicadas en el ejercicio.

j) 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.

k) 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.

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

l) Indemnizaciones por despido

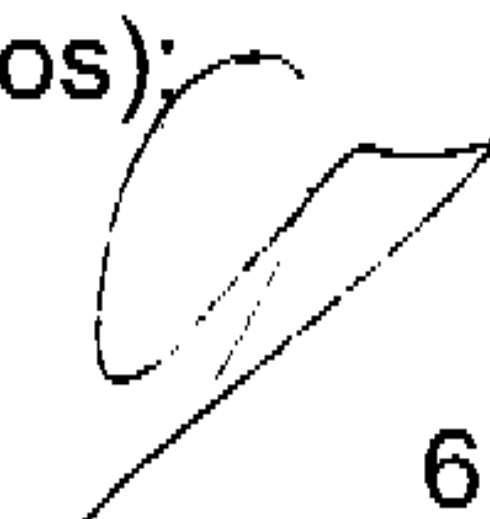
De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, pudiera rescindir sus relaciones laborales. Los estados financieros adjuntos no recogen provisión alguna por este concepto, al no estar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

m) 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 2005 no se ha producido ningún pago por este concepto.

5. Inmovilizado inmaterial

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2005 en las cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido los siguientes (miles euros):



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

<u>COSTE</u>	<u>31.12.04</u>	<u>Altas</u>	<u>Baja</u>	<u>31.12.05</u>
Gastos de Investigación y Desarrollo	471	124		596
Reserva Caudal Enagás	10			10
Aplicaciones Informáticas	263	80	-77	266
	<u>744</u>	<u>204</u>	<u>-77</u>	<u>871</u>

<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>	<u>31.12.04</u>	<u>Dotación</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.05</u>
Gastos de Investigación y Desarrollo	-156	-92		-248
Aplicaciones Informáticas	-124	-20	13	-131
Reserva Caudal Enagás	-10			-10
	<u>-290</u>	<u>-112</u>	<u>13</u>	<u>-389</u>

Tras la implantación definitiva del sistema informático de gestión integral (ERP) AXAPTA se ha procedido a dar de baja contable software inoperativo por un valor neto de 63 miles de euros.

La activación de gastos de investigación y desarrollo por proyectos propios ha supuesto la incorporación a balance de 124 miles de euros de trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado inmaterial.

6. Inmovilizado material

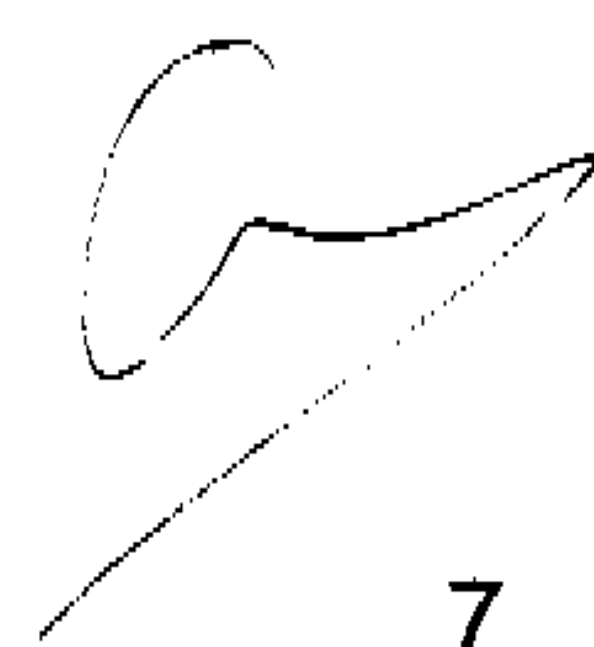
El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente (miles euros):

<u>COSTE</u>	<u>31.12.04</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.05</u>
Terrenos y Construcciones	1.967	12	-393	1.587
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	7.242	119	-533	6.828
Otras Instalaciones, utillaje y mobiliario	656	28		685
Otro Inmovilizado Material	442	130		572
	<u>10.308</u>	<u>289</u>	<u>-925</u>	<u>9.672</u>

<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>	<u>31.12.04</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.05</u>
Terrenos y Construcciones	-1.172	-12	59	-1.125
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	-5.342	-340	381	-5.301
Otras Instalaciones, utillaje y mobiliario	-507	-35		-542
Otro Inmovilizado Material	-400	-24		-425
	<u>-7.422</u>	<u>-412</u>	<u>441</u>	<u>-7.393</u>

La revalorización del inmovilizado material incorporada en el ejercicio 1996 al amparo del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio sobre actualización de balances ascendió a 444 miles de euros. En ella se aplicaron coeficientes máximos y no se produjo minoración por financiación. La dotación a la amortización de valores actualizados ha ascendido a 5 miles de € en 2005. El importe de las revalorizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio asciende a 18 miles de euros.

Cumplido su ciclo operativo se ha procedido a la sustitución del motor de la unidad número 1 de la planta de cogeneración eléctrica, quedando en desuso parte de la instalación inicial. La baja de estos elementos así como los de las antiguas instalaciones productoras de charol, sin aprovechamiento industrial, han supuesto la regularización contable de elementos de inmovilizado material por un valor neto contable de 179 miles de euros.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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 2005, el coste de los bienes del inmovilizado material totalmente amortizado asciende a 5.072 miles de €, distribuido según la siguiente tabla (miles euros):

Edificios y construcciones	968
Instalaciones	699
Maquinaria	2.669
Utillaje	22
Otras Instalaciones	243
Mobiliario	70
Equipo Informático	313
Elementos de Transporte	46
Otro Inmovilizado Material	43
Totalmente Amortizado:	<u>5.072</u>

7. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas de "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

<u>COSTE</u>	<u>31.12.04</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.05</u>
Participaciones Empresas del Grupo	653		-653	0
Participaciones Empresas Asociadas	515			515
Créditos a Largo Plazo a Empresas Grupo	304		-304	0
Cartera de Valores a Largo Plazo	1.026		-262	764
Otros Créditos a Largo Plazo	1.176	1.128		2.304
Depósitos y Fianzas a Largo Plazo	6	40	-4	42
	<u>3.680</u>	<u>1.168</u>	<u>-1.223</u>	<u>3.625</u>

<u>PROVISIONES</u>	<u>31.12.04</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>31.12.05</u>
Provisiones Participaciones Empresas Gr.	-118		118	0
Provisiones Participaciones Otras Empresas	-12			-12
Provisiones Fondos de Inversión	-186	-16		-202
	<u>-316</u>	<u>-16</u>	<u>118</u>	<u>-214</u>

a) Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas.

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

Denominación:	Derivados del Colágeno, S.A.
Domicilio:	Cheste (Valencia)
Actividad:	Curtición de Serraje
Participación directa:	43'50%
<u>Datos 2005</u>	
Capital Social	1.382
Reservas	707
Resultado	113
Valor según Libros INCUSA	515

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

Durante el ejercicio 2005 se ha procedido a la enajenación de 96.000 acciones de la sociedad Lederval, S.A., por su valor neto contable. De forma conexas con esta operación, se ha producido el cobro del crédito que figuraba como créditos a largo plazo con empresas del grupo en cuentas anuales de la sociedad.

b) Cartera de Valores a Largo Plazo.

Se registran en esta partida:

- 1) Participaciones en terceras empresas: recoge la participación minoritaria en una empresa relacionadas con el sector de la piel con una participación del 1,42 %, la cual se encuentra totalmente provisionada 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 2002 se tomó la decisión de considerarlos como inversiones financieras permanentes, y se considera que al cierre del ejercicio 2005 se mantienen las circunstancias de mercado que justifican esta decisión. Al cierre del ejercicio 2005 se ha dotado provisión por importe de 16 miles de euros al objeto de adecuar el valor neto contable de los mismos a su valor liquidativo.

Durante el ejercicio 2005 se ha enajenado a un administrador de la Sociedad, en condiciones normales de mercado, la participación minoritaria en una sociedad relacionada con el sector de la piel, lo que ha producido un resultado positivo de enajenación de 351 miles de euros que aparece registrado en el haber de la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de la partida "Beneficios en enajenación de inmovilizado". Esta operación se ha formalizado mediante contrato de compraventa con pago aplazado inferior a doce meses.

d) Otros Créditos a largo plazo.

Corresponden a la financiación a una empresa del sector inmobiliario, documentada mediante contratos debidamente formalizados, por período superior a un año, con devengo de intereses referenciados a Euribor a tres meses más un diferencial del 0,25%, de la que se han obtenido las adecuadas garantías personales.

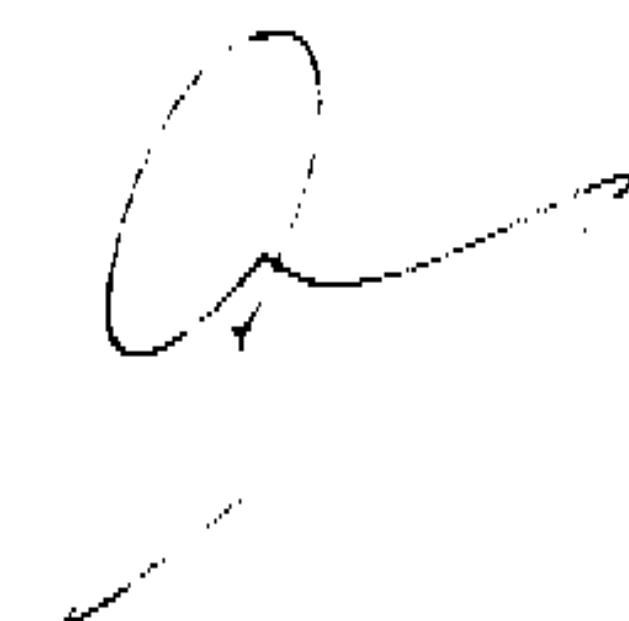
Esta operación forma parte del proceso de diversificación de actividades (energía, alimentación, protección medioambiental,...) que está acometiendo la Sociedad de forma paulatina.

e) Depósitos y Fianzas a Largo Plazo.

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

8. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

	<u>Miles euros</u>
Pieles en bruto	1.342
Productos Químicos	256
Almacén de Efectos	180
Embalajes	6
Materias Primas y Otros Aprovisionamientos	1.784
Productos en curso y semiterminados	2.093
Productos Terminados	1.774
	<u>5.651</u>

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

9. Deudores.

La composición de la partida de "deudores" del activo circulante a 31 de diciembre de 2005, es la siguiente:

	<u>Miles euros</u>
Clientes Pieles Nacional	3.329
Clientes Pieles Extranjero	1.170
Clientes Subproductos	70
Clientes Varios	72
Efectos comerciales en cartera	31
Rappels sobre ventas	-8
Clientes de dudoso cobro	304
<u>Total CLIENTES</u>	<u>4.968</u>
Empresas Asociadas, Deudores	43
Deudores Varios	1.187
Administraciones Públicas Deudoras	10
Provisión para Insolvencias	-304
<u>Total DEUDORES</u>	<u>5.904</u>

El epígrafe de Deudores Varios está constituido en su mayor parte por las cantidades aplazadas, con cancelación a mediados de 2006, correspondientes a la venta de participaciones financieras indicadas en la nota 7.

10. Inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2005 en inversiones financieras temporales han sido los siguientes (miles euros):

<u>COSTE</u>	<u>31.12.04</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.05</u>
Valores de renta fija a corto plazo	474		-474	0
Depósitos constituidos a corto plazo	0	3		3
Créditos Compraventa Acciones C.P.	267		-267	0
Préstamos a Corto Plazo	301			301
	<u>1.042</u>	<u>3</u>	<u>-742</u>	<u>303</u>

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

El préstamo a corto plazo se ha renovado con fecha 25 de enero de 2006 con vencimiento a un años, 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, y se instrumenta a través de contrato de préstamo con garantía personal.

11. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2005 han sido los siguientes (miles euros):

	<u>31.12.04</u>	<u>Distribución</u> <u>Rdo. Ej. 2004</u>	<u>Valoración</u> <u>Autocartera</u>	<u>Dividendo</u> <u>a cuenta 2005</u>	<u>31.12.05</u>
Capital Social	3.500				3.500
Reserva Actualización RDL 7/96	430				430
Reserva Legal	768				768
Reserva para Acciones Própias	120		-5		115
Reservas Voluntárias	5.831	144	5		5.979
Dividendo activo a cuenta				-60	-60
	<u>10.649</u>	<u>144</u>	<u>0</u>	<u>-60</u>	<u>10.732</u>

a) Capital Social.

El capital social al 31 de diciembre de 2005 está constituido por 500.000 acciones de 7,00 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 2005 la sociedad tenía cubierta esta reserva, de acuerdo con lo requerido por la legislación vigente.

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 euros):

	<u>31.12.04</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.05</u>
Acciones Própias	250			250
Provisión Acciones Própias	-130	-5		-135
	<u>120</u>	<u>-5</u>	<u>0</u>	<u>115</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 29 de junio de 2005 y por un plazo de 18 meses a contar desde aquella fecha.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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

La Sociedad ha dotado provisión por depreciación de acciones propias en cantidad suficiente para ajustar el valor neto contable de las mismas a su valor de mercado, entendido éste como el menor entre la media de cotización del último trimestre y la última cotización antes del cierre del ejercicio. En consonancia con lo anterior, la Sociedad ha adaptado el importe de la reserva indisponible por acciones propias al valor neto contable de las mismas registrado en el activo del balance.

d) Actualización de valores

En relación a la reserva de revalorización RDL 7/96, ésta es indisponible hasta que sea comprobada y aceptada por la Administración Tributaria dentro del periodo que finalizó el 31 de diciembre de 1999. La Administración Tributaria efectuó la comprobación el 23 de diciembre de 1998, por lo que el saldo de la cuenta podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación del capital social, o a partir del 31 de diciembre del 2006 a reservas de libre disposición en la medida en que las plusvalías hayan sido amortizadas o hayan sido transmitidas o dados de baja, los elementos actualizados. El saldo de la cuenta no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, hasta que la plusvalía haya sido realizada.

12. Subvenciones en capital.

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

<u>Ingresos a Distribuir</u>	<u>31.12.04</u>	<u>Concesión</u>	<u>A Resultados</u>	<u>31.12.05</u>
Subvenciones en Capital	81		-25	56
	<hr/> 81	0	-25	56

Las subvenciones aquí registradas se corresponden concesiones obtenidas en los ejercicios 2003 y 2004 por un importe bruto de 74 y 26 miles de euros, y financian parte de los costes estimados en la primera y segunda fase del proyecto "Desarrollo de un nuevo proceso en curtido de la piel vacuna para la optimización de las características físico-químicas y organolépticas del producto".

Las citadas subvenciones, en consonancia con el ritmo de amortización de los activos que financian, son periodificadas a ingresos en cuatro años desde el ejercicio siguiente a su concesión.

13. Deudas no comerciales

Al 31 de diciembre de 2005 la sociedad tiene concedidos determinados préstamos y líneas de descuento de papel comercial, con los límites que se detallan a continuación (miles euros):

	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>
Créditos y Préstamos	6.577	3.397
Líneas de financiación importación/exportación	460	114
Líneas de descuento	8.117	1.349
	<hr/> 15.154	4.861

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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

	<u>Año</u>	<u>Miles euros</u>
	2007	306
	2008	96
	2009	96
	2010	96
	2011	75
	2012	25
Deuda a LP		<u>694</u>
Préstamos a CP		382
Créditos a CP		2.322
Líneas de financiación		114
Líneas de descuento		<u>1.349</u>
		4.167
Deuda a CP		
TOTAL DEUDA		<u>4.861</u>

Toda la financiación con terceros está sustentada con garantía personal.

El tipo de interés medio devengado y satisfecho en el ejercicio 2005 de las deudas con entidades de crédito a largo plazo ha sido el 2,90 %.

14. Situación fiscal

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

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

Resultado contable del Ejercicio 2005			246
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
Impuesto sobre Sociedades			0
Diferencias Permanentes	189		189
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>435</u>

La sociedad tiene pendiente de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

En opinión de los Administradores de la sociedad se estima que en caso de una posible inspección, de existir diferencias, éstas no serían significativas y se deberían a criterios de interpretación de la legislación vigente.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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

	Aplicado 2005	Pendiente 31.12.05
Doble imposición por dividendos	152	91
Asistencia a Ferias	0	45
Formación Profesional	0	1
Investigación y desarrollo	0	274
TOTALES	152	412

15. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2005 la sociedad era avalada por entidades financieras ante terceros, por diversos conceptos, por valor de 29 miles de euros y figuraba como avalista de terceros ante entidades financieras por un importe de 300 miles de euros.

16. Ingresos y gastos

La composición de la partida "Consumos de Explotación" que aparece en el debe de la cuenta pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta es la siguiente (miles euros):

Compras de Materias Primas	6.597
Compras de Otros Aprovisionamientos	2.010
Otros Gastos Externos	360
Variación de Existencias de M.P. y otros aprovisionamientos.	69
CONSUMOS DE EXPLOTACION	9.037

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2005 con empresas asociadas han sido las siguientes (miles euros):

Ventas	60
Prestación de Servicios	173
Servicios Recibidos	1

Durante el ejercicio 2005 la sociedad efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera (zona no euro) expresado su contravalor en miles euros:

Compras	338
Ventas	1.005

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la sociedad durante el ejercicio 2005, por mercados geográficos y por naturaleza, es como sigue:

<u>Por Mercados Geográficos</u>	<u>Miles euros</u>
Nacional	11.172
C.E.E.	2.791
Resto del mundo	2.196
	16.160

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

<i>Por Naturaleza</i>	<u>Miles euros</u>
Ventas de pieles y subproductos	15.504
Ventas de energía eléctrica	393
Prestación de servicios	271
Rappels sobre ventas	-8
	<hr/>
	16.160

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

Aportaciones y dotaciones para pensiones	0
Otras cargas sociales	1.104
	<hr/>
	1.104

El detalle de la "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 es la siguiente (miles euros):

Dotaciones	72
Aplicaciones	-24
	<hr/>
	48

El saldo mostrado en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 2005 bajo el epígrafe "Otros Gastos de Explotación" está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación (miles euros):

Servicios Exteriores	1.873
Otros Tributos	96
	<hr/>
	1.969

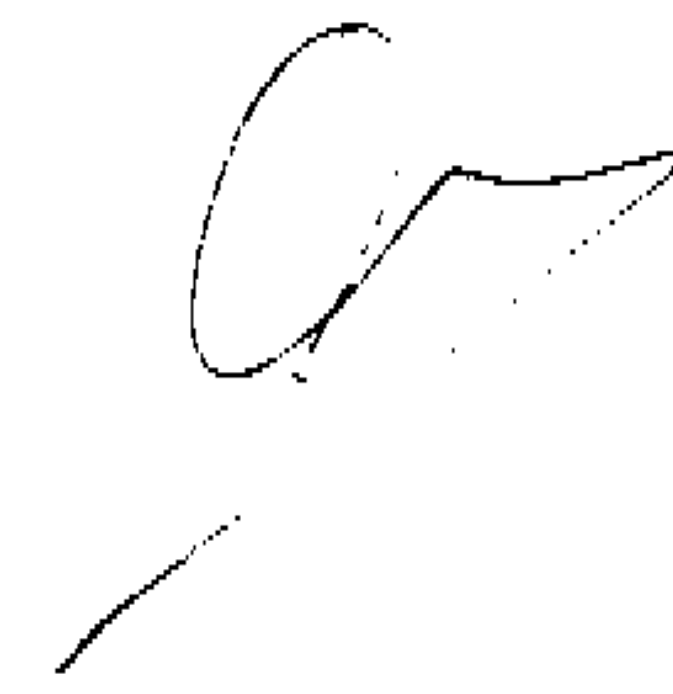
Los importes registrados en las distintas partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta relativos a gastos e ingresos extraordinarios y a gastos e ingresos de ejercicios anteriores corresponden, prácticamente en su totalidad a regularizaciones.

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	117
Auxiliares	5
	<hr/>
	156

17. Otra Información.

Durante el ejercicio 2005 el importe de las dietas devengadas por los miembros del Consejo de Administración ha sido de 14 miles de €. Adicionalmente a la transacción descrita en la nota 7, no han existido otras remuneraciones, anticipos o préstamos a los Administradores, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros del órgano de administración.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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

	T. OMEGA, S.A.		DERIVADOS DEL COLAGENO, S.A.		INDUSTRIAS PELETERAS, S.A.	
	%	Función	%	Función	%	Función
SILVINO NAVARRO VIDAL	39,87	Accionista	-	Consejero	-	-
CONSUELO NAVARRO VIDAL	-	-	-	-	-	-
ANTOLIANA NAVARRO VIDAL	-	-	-	-	26,68	Accionista -
JOSEFINA CASANOVA SAFONT	18,70	Accionista	-	-	-	-

El importe devengado por los auditores correspondiente al Ejercicio 2005 es de 13 miles de €

18. 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 mediante la instalación de una unidad generadora que ha sido dada de baja en el presente ejercicio. En la actualidad la instalación productora de electricidad se realiza en base a una segunda unidad generadora que entró en funcionamiento 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.

A finales de año se ha accedido al mercado liberalizado de la energía, donde se obtienen mejores precios en la venta de energía. Los tiempos de funcionamiento de los motores se adecuan a la máxima rentabilización de la inversión, en función de los precios de mercado y de nuestras necesidades térmicas.

El valor de coste y la amortización acumulada de esta instalación productora de electricidad a 31 de diciembre de 2005 es la siguiente (miles euros):

Instalaciones Técnicas	1.174
Amortización Acumulada	-483
	<hr/>
	692

19. 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.

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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.

Planta de tratamiento de residuos sólidos

El incremento de los costes de gestión de los subproductos obtenidos en la planta de sebos, después de prohibir su uso en formulación de piensos, recomendó la detención temporal de la planta. El tratamiento alternativo externo significa una disminución de costes, respecto a los costes de gestión de la planta.

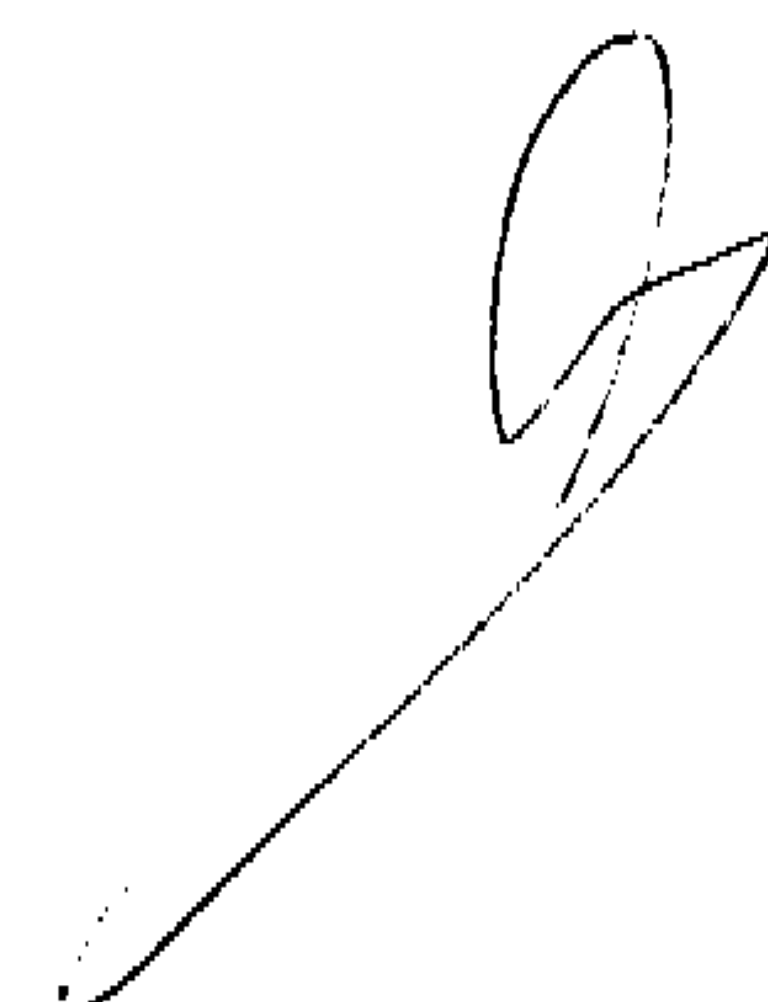
- Planta de limpieza de bidones.

En el programa de reciclado y reutilización de elementos, con el consiguiente impacto medioambiental y económico, ocupa una parte importante la gestión de los envases utilizados en el almacenamiento y transporte de productos químicos. El fomento del uso interno de bidones usados, reutilizados en la preparación de mezclas de productos de acabados, requirió la puesta al día de la planta de limpieza con la adquisición de una máquina para limpiar envases usados. Esta nueva herramienta permite:

- Favorecer la reutilización de de envase residuales.
- Reducir el consumo de agua y la manipulación, mejorando la calidad del tratamiento.

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

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



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

A) ACTIVOS DE NATURALEZA MEDIOAMBIENTAL

<u>Activos Materiales</u>	<u>Miles euros</u>
Valor contable	497
Amortización Acumulada	<u>-357</u>
	140

B) GASTOS DERIVADOS DE ACTUACIONES MEDIOAMBIENTALES.

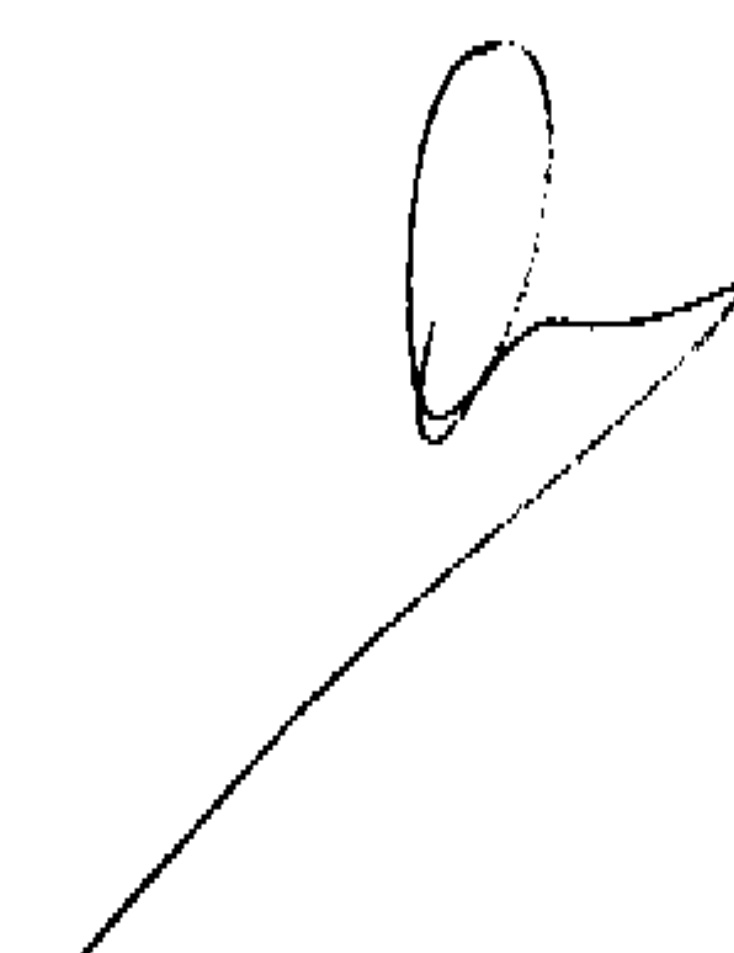
<u>Gastos Medioambientales</u>	<u>Miles euros</u>
En Otros Gastos de Explotación	330
En Gastos Extraordinarios	<u>0</u>
	330

20. Hechos Posteriores

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

21. Cuadro de financiación

Los orígenes y las aplicaciones de fondos habidos durante los ejercicios 2005 y 2004 presentan la siguiente composición (miles euros):



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

APLICACIONES

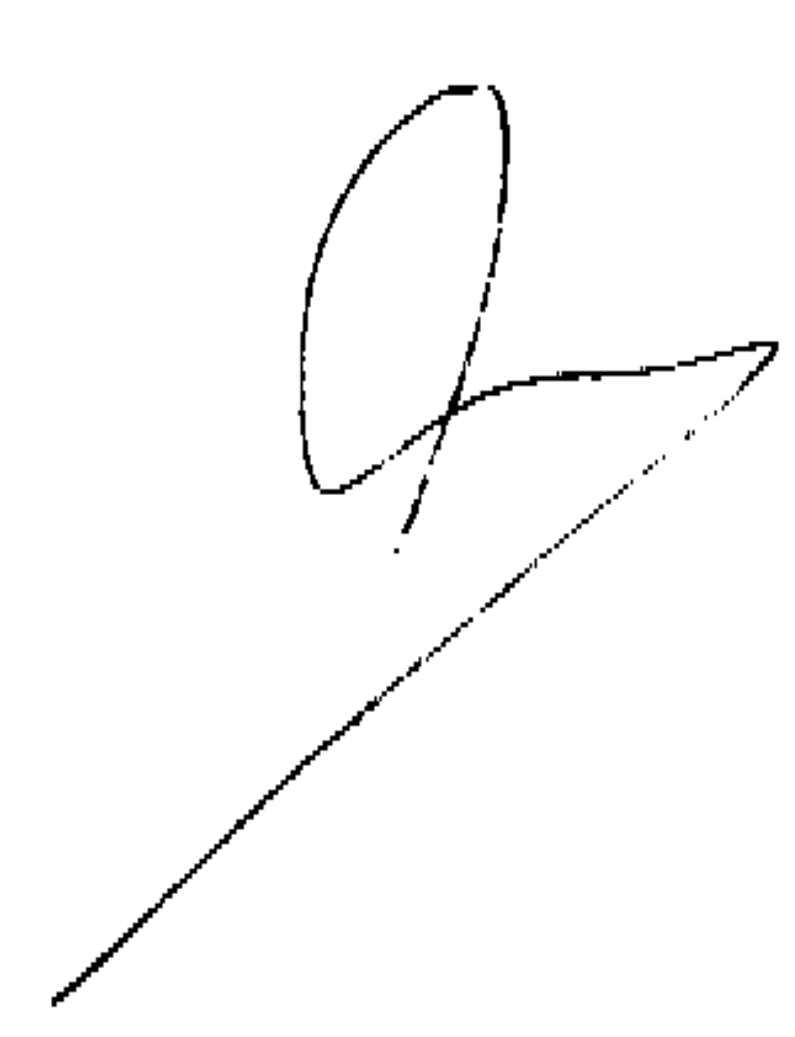
	<u>Ejercicio</u> <u>2005</u>	<u>Ejercicio</u> <u>2004</u>
Recursos aplicados en las operaciones		
Adquisiciones de inmovilizado:		
1. Inmovilizaciones inmateriales	204	178
2. Inmovilizaciones materiales	289	339
3. Inmovilizaciones financieras: otras	1.168	1.181
Dividendo a cuenta	60	
Cancelación o traspaso a CP de deuda a LP	382	428
TOTAL APLICACIONES	2.104	2.125
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	615	

ORIGENES

	<u>Ejercicio</u> <u>2005</u>	<u>Ejercicio</u> <u>2004</u>
Recursos procedentes de las operaciones	627	670
Subvenciones en capital		26
Deudas a largo plazo.		
1. Empréstitos y pasivos análogos	300	680
Enajenaciones de inmovilizado:		
1. Inmovilizaciones inmateriales		
2. Inmovilizaciones materiales	335	25
3. Inmovilizaciones financieras: empresas del grupo	536	
4. Inmovilizaciones financieras: otras	613	
Corrección valor de acciones propias		1
Cancelación o traspaso a C.P. de Inmovilizaciones Financieras	308	268
TOTAL ORIGENES	2.719	1.669
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)		456

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

	<u>Ejercicio 2005</u>		<u>Ejercicio 2005</u>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Existencias		256		2.004
Deudores	592			724
Acreedores	676		1.901	
Inversiones Financieras Temporales		739	470	
Tesorería	343			100
TOTAL	1.611	995	2.372	2.827
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	615			456



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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

	Ejercicio <u>2005</u>	Ejercicio <u>2004</u>
Resultado del ejercicio	246	144
AUMENTOS		
Dotaciones para amortizaciones	523	545
Dotación Provisión Cartera de Valores	16	
Dotación Provisión Acciones Própias	5	
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	242	2
Otras regularizaciones		0
DISMINUCIONES		
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	-380	-2
Periodificación ingresos subvenciones en capital	-25	-19
TOTAL	<u>627</u>	<u>670</u>

En Silla (Valencia) a 20 de marzo de 2006



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2005.

El Consejo de Administración de la sociedad Industrias del Curtido, S.A., en fecha 20 de marzo de 2006, 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 2005, 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

Vocal:
Dña. Antoliana Navarro Vidal

Vocal:
Dña. Josefina Casanova Safont

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2005

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.
INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2005

EL ENTORNO ECONÓMICO

En el transcurso de 2005 se han ido confirmando gran parte de las expectativas comentadas en el anterior informe anual: La economía USA funciona con niveles de crecimiento cercanos al 4% anual, con una inflación bajo control -no obstante el efecto energía-, y unos vigorosos índices de consumo interno, empleo y vivienda, matizados por el empeoramiento del sector exterior (importaciones) y el siempre presente problema del doble déficit.

A destacar el mayor dinamismo de los países asiáticos entre los que, en lo sucesivo, deberemos incluir a India. Japón continúa mostrando datos contradictorios en un texto deflacionario, cada vez más tenue, sus indicadores macro parecen apuntar un ligero cambio de tendencia, al punto de que los mercados barajan novedades en la política de "tipo 0%" por parte del BoJ.

Remite la preocupación por el estancamiento de las principales economías de la zona euro. Es positiva la evolución de la inversión y sector exterior -aunque atentos a la paridad €/€- y pese a un débil consumo privado, que debería cambiar su tendencia en los próximos meses apoyado por la mejor evolución de los precios, del coste de la energía y del mercado laboral, entre otros.

1.- LA ECONOMIA ESPAÑOLA

En este contexto la economía española creció en 2005 un 3,4% % frente al 3,1% de 2004, De nuevo la demanda interna y la construcción se manifiestan como principales motores del crecimiento. El sector servicios -turismo- se mantiene estable y preocupa la industria manufacturera en general, con un sector automóvil sin horizonte definido.

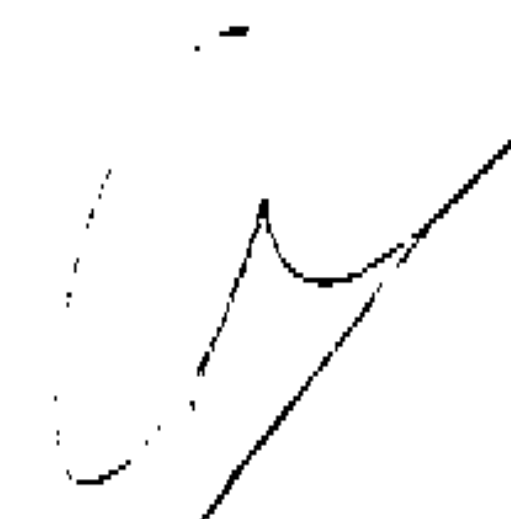
A destacar el endeudamiento de las familias -vía hipotecas- con una inflación, por encima de la media de la UE- y unos tipos de interés con suave tendencia al alza.

A corto plazo la proyección es, en general, favorable. En el medio y largo se deberá combinar diversas variables, entre otras: incremento de población activa -vía inmigración-, moderados incrementos de tipos, previsible relajación del sector construcción, consolidación de los actuales costes de la energía, etc.

2.- EL SECTOR CURTIDOS EN ESPAÑA.

En el Informe de 2004 se describía, sucintamente, la situación del sector y las medidas sugeridas desde el seno de sus representantes orgánicos.

La adopción de medidas tendentes a estabilizar la presión que sufren los mercados por parte de una competencia, poco homologable comercialmente en nuestro entorno, trasciende a las autoridades comunitarias.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.
INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2005

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

Según fuentes de Mº de Comercio las exportaciones de piel curtida y acabada en 2005 alcanzaron los 300 millones €, cifra ligeramente inferior a los 318 millones € obtenidos en 2004 (-5,6%) El bovino representó el 44% de las operaciones.

Es significativo el incremento de operaciones sobre China (+43%). A la competitividad industrial de aquel país estamos oponiendo innovación, tecnología y moda. Se mantienen los países clientes clásicos (Portugal, Francia, Italia) y mejora Alemania de forma directa (+5%) e indirecta (países del Este).

b) Importaciones

Las importaciones también han registrado un ligero descenso (-6,4%) hasta 288 millones €. La balanza sectorial está muy equilibrada.

El bovino ya representa el 62% de las compras con una ligera reducción (-3%), hasta 178 millones €.

3.- EL SECTOR PIEL/CALZADO

Los recientes datos facilitados por Inescop reafirman nuestro discurso de los últimos ejercicios. El sector piel de nuestro entorno (curtido, manufactura y complementos) se debe dirigir a segmentos de mercado más reducidos, pero muy estructurados, aportando mayor innovación y calidad, primando la marca, el diseño y la moda, lo que requiere, entre otras, de fuertes inversiones en I+D.

a) Exportaciones

Las exportaciones de calzado continúan marcando la tendencia de esta actividad en España. Se han exportado 1.647 millones € (- 6%) y 96 millones de pares (-11%). Supone un incremento del precio medio de exportación del 6%.

La evolución de las principales exportaciones, en porcentaje, es la siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
1º) Francia.....	22%	22%
2º) Reino Unido....	12%	14%
3º) Alemania.....	11%	11%
4º) EEUU.....	9%	10%
5º) Portugal.....	5%	8%
6º) Italia.....	7%	6%

manifestando la regularidad de suministro a los mercados habituales.



INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.
INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2005

b) Importaciones

Las importaciones de calzado, en valor, se incrementaron un 21% (1.387 millones €) con nueva reducción del precio medio por par: (-7%), hasta 5,60 €.

Los principales países de origen han sido:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
1º) China (R.Pop.).....	34%	24%
2º) Vietnam.....	14%	16%
3º) Italia.....	10%	11%
4º) Países Bajos.....	8%	8%
5º) Portugal.....	5%	6%

La balanza comercial del sector calzado continua siendo positiva.

4.- EVOLUCION DE LA SOCIEDAD

La situación del sector aconseja adoptar medidas tendentes a la consolidación de productos y mercados, explorando nuevas oportunidades de negocio. Entendemos que está culminando el proceso de deslocalización de los grandes clientes y nuestra atención en el exterior pasa por los grandes fabricantes: China, India, Rusia.

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

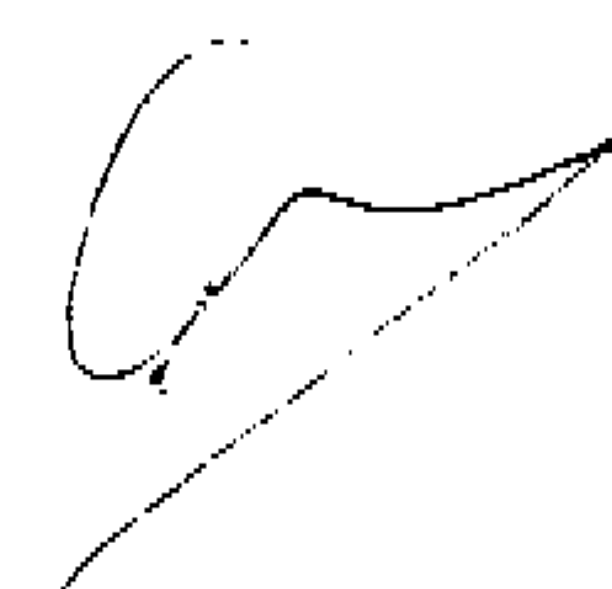
Siguen los ensayos sobre depuración biológica, en base a la aplicación de oxígeno en las aguas residuales.

En 2005 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 píquél 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 2005

Desarrollo de piel antiestática para calzado de seguridad y de características físico-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, etc.). Sin embargo durante el año 2006 se espera incrementar el ritmo de producción y ventas con respecto a 2005 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 2005, 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 20 de marzo de 2006